



GRUPA PBG
RAFAKO S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Raciborzu w Polsce i adresem przy ul. Łąkowa 33 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000034143)

Oferta publiczna 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 PLN każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 84.931.998 jednostkowych praw poboru akcji serii K, do 42.500.000 praw do akcji serii K oraz do 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony (i) w związku z ofertą publiczną („**Oferta**”) na terytorium Polski 42.500.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu („**Spółka**”, „**Emitent**” lub „**RAFAKO**”) o wartości nominalnej 2 PLN każda („**Akcje Oferowane**”) oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 84.931.998 jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych („**Jednostkowe Prawa Poboru**”), do 42.500.000 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji**” lub „**PDA**”) oraz do 42.500.000 Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 24 października 2017 r. w przedmiocie ustalenia ostatecznej liczby akcji nowej emisji oferowanych przez Spółkę, ich ceny emisyjnej oraz liczby akcji nowej emisji przypadającej na jedno jednostkowe prawo poboru („**Uchwała Zarządu**”), w ramach Oferty oferowanych jest 42.500.000 Akcji Oferowanych. Cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 4 zł za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Emisyjna**”). Wobec powyższego jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej, a 1,99839995294 Jednostkowych Praw Poboru uprawniają do objęcia 1 Akcji Oferowanej. Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania praw poboru do Akcji Oferowanych („**Prawo Poboru**”) oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki przydzieli według własnego uznania, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Współzarządzających Księgą Popytu działających w imieniu i w porozumieniu ze Spółką. W przypadku gdy wszystkie lub część Akcji Oferowanych nie zostanie objęta w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nie zostanie objęta Zapisami Dodatkowymi, Współzarządzający Księgą Popytu w imieniu Spółki zaproszą do składania zapisów na Akcje Oferowane inwestorów wskazanych przez Współzarządzających Księgą Popytu w porozumieniu ze Spółką, zgodnie z Umową o Plasowanie Oferty, która zostanie zawarta przez Spółkę ze Współzarządzającymi Księgą Popytu. Dniem Prawa Poboru jest 6 listopada 2017 r.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”), który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**”). Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki i Akcji Oferowanych sporządzonym na potrzeby Oferty.

Na Datę Prospektu 84.931.998 akcji zwykłych Emitenta znajdowało się w obrocie na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW („**Akcje Istniejące**”). Akcje Istniejące nie były notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani nie były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Akcje Istniejące zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod następującym kodem ISIN: PLRAFAK00018. Zamiarem Spółki jest wprowadzenie 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru, do 42.500.000 Praw do Akcji oraz do 42.500.000 Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynnik ryzyka”.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia Akcji Oferowanych ani zaproszenia do składania ofert objęcia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert lub zaproszeń do składania ofert jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w celu wydania Akcji Oferowanych, inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW zgodnie z harmonogramem Oferty w drodze zapisania PDA na rachunkach inwestorów. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą ich rejestracji w depozycie, Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji, zostaną automatycznie zapisane Akcje Oferowane, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno Prawo do Akcji. Planuje się, że rozpoczęcie notowań PDA na GPW nastąpi w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Przewiduje się, że rozpoczęcie notowań Akcji Oferowanych na GPW powinno nastąpić w terminie około miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „**greenshoe**”.

Współzarządzający Księgą Popytu i Współoferujący

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

Trigon Dom Maklerski

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 3 listopada 2017 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	5
CZYNNIKI RYZYKA	28
Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność.....	28
Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy	33
Czynniki ryzyka regulacyjne.....	47
Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami	48
ISTOTNE INFORMACJE	60
Definicje i terminologia.....	60
Zastrzeżenia.....	60
Zmiany do Prospektu	61
Informacja dla potencjalnych inwestorów.....	61
Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	62
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie	64
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne.....	65
Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	65
Kursy wymiany walut	66
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI	67
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY.....	69
Dane historyczne na temat dywidendy	69
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	69
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy	69
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	71
Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	71
Kapitalizacja i zadłużenie	71
Zadłużenie pośrednie i warunkowe	72
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	73
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	73
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	77
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	79
Alternatywne Pomiary Wyników – analiza wskaźnikowa	80
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	81
Informacje ogólne	81
Tendencje	82
Ogólne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy	82
Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy.....	87
Prognozy finansowe.....	91
Pro forma.....	92
Segmenty działalności.....	92
Przychód na rynkach krajowych i zagranicznych.....	98
Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.....	98
Wyniki działalności.....	99
Sytuacja finansowa	112
Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe.....	114
Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych	114
Płynność i zasoby kapitałowe	114
Alternatywne Pomiary Wyników – analiza wskaźnikowa	117
Nakłady inwestycyjne	120
Bieżące i planowane inwestycje	120
Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego	121

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	122
Informacje ogólne	122
Historia	123
Przewagi konkurencyjne	125
Strategia	127
Produkty i usługi Grupy	130
Proces pozyskiwania i realizacji zamówień	133
Portfel zamówień	137
Główni kontrahenci	142
Kluczowe projekty	145
Struktura przychodów	148
Istotne umowy	148
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	155
Ochrona środowiska	157
Własność intelektualna	158
Systemy informatyczne	160
Badania i rozwój	160
Ubezpieczenia	160
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	161
Pracownicy	165
OTOCZENIE RYNKOWE	168
Otoczenie makroekonomiczne	168
Rynek energetyczny	169
Regulacje związane z rynkiem energetycznym i ochroną środowiska	172
Inwestycje sektora energetycznego	173
Otoczenie konkurencyjne	176
OTOCZENIE REGULACYJNE	178
Prawo Zamówień Publicznych	178
Ochrona środowiska	178
Regulacje PED	181
OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE	182
Podstawowe informacje o Spółce	182
Przedmiot działalności	182
Kapitał zakładowy	182
Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami	184
Grupa	184
Spółki Zależne	185
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	188
Zarząd	188
Rada Nadzorcza	192
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	204
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	209
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	211
ZNACZNI AKCJONARIUSZE	214
Znaczeni Akcjonariusze	214
Kontrola nad Spółką	216
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	219
Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi	219
Transakcje Spółki z podmiotem dominującym Spółki	224
Transakcje Spółki z podmiotami z grupy kapitałowej podmiotu dominującego Spółki	224
Transakcje Spółki z członkami organów Spółki	225

Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi poprzez członków organów Spółki	226
Transakcje Spółek Zależnych z Grupy z podmiotami, w których członkowie zarządu lub rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze	232
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	235
Prawa i obowiązki związane z Akcjami	235
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	237
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	242
Umorzenie Akcji	242
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	242
WARUNKI OFERTY	244
Podstawowe informacje o Ofercie	244
Osoby, do których kierowana jest Oferta	244
Przewidywany harmonogram Oferty	245
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty	246
Cena Emisyjna	247
Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą	247
Osoby uprawnione do Prawa Poboru	247
Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru	247
Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru	248
Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych	248
Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych	248
Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych	249
Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu	249
Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych	250
Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu	250
Wiążący charakter zapisu	251
Przydział Akcji Oferowanych	251
Zasady zwrotu środków	251
Niedojście Oferty do skutku	252
Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych	252
SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI	253
Umowa o Plasowanie Oferty	253
Działania stabilizacyjne	253
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji	253
ROZWODNIENIE	255
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	257
Wprowadzenie	257
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	259
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji	259
Rozporządzenie MAR	264
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji	267
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	267
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	268
OPODATKOWANIE	270
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych	270

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	278
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	278
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	279
INFORMACJE DODATKOWE	280
Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych	
Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku podstawowym GPW	280
Dokumenty udostępnione do wglądu	280
Biegły Rewident	280
Podmioty zaangażowane w Ofertę	280
Informacje pochodzące od osób trzecich	281
Koszty Oferty	281
Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych	282
Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy	
w obrocie na rynku wtórnym	282
Publiczne oferty przejęcia	282
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE	
W PROSPEKCIE	283
Oświadczenie Spółki	283
Oświadczenie Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski	
PKO Banku Polskiego w Warszawie	284
Oświadczenie Trigon Dom Maklerski	285
Oświadczenie DLA Piper Wiater sp. k.	286
SKRÓTY I DEFINICJE	287
HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	295
WYKAZ ODESŁAŃ	296
SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH	297
ZAŁĄCZNIKI	300
Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna	A-1
Załącznik 2 – Statut	A-5

PODSUMOWANIE

Podsumowania są sporządzane przy wykorzystaniu wymogów w zakresie ujawnień zwanych „Elementami”. Elementy te są numerowane w Działach A-E (A.1-E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest wymagane dla tego rodzaju papierów wartościowych oraz Emitenta. Ponieważ w odniesieniu do niektórych Elementów nie ma obowiązku ich opisywania, numeracja Elementów może być nieciągła.

Nawet, jeżeli istnieje obowiązek włączenia danego Elementu do podsumowania z uwagi na rodzaj papierów wartościowych oraz Emitenta, może się zdarzyć, że brak jest możliwości przekazania informacji dotyczących danego Elementu. W takim przypadku do podsumowania włączony będzie krótki opis Elementu z uwagą „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	
Ostrzeżenie	
<ul style="list-style-type: none"> – Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu; – każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu; – w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego; oraz – odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe. 	
A.2 Zgoda Emitenta	
<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. – Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. – Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. 	
Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.	
Dział B – Emitent	
B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.	
<p>Firma Emitenta brzmi: RAFAKO Spółka Akcyjna. Skrócona firma Emitenta brzmi: RAFAKO S.A.</p>	
B.2 Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.	
<p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Raciborzu; adres: ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, Polska.</p> <p>Emitent prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim, w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego.</p>	

B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Grupa jest jednym z największych w Polsce i Europie dostawców przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań technologicznych dla sektora energetyki i przemysłu. Grupa posiada prawie 70-letnie doświadczenie, poparte referencjami, w zakresie projektowania, produkcji, budowy i serwisu urządzeń oraz obiektów energetycznych oraz ochrony środowiska. Od początku swojej działalności Grupa prowadzi również działalność za granicą, w tym od ponad 50 lat działa m.in. na rynku bałkańskim, indyjskim, tureckim i czeskim.

Do produktów i usług oferowanych przez Grupę zaliczają się:

- bloki energetyczne i kotły, w tym m.in. kompletne bloki energetyczne i same kotły (w podziale na wykorzystywane paliwo np. (i) kotły opalane węglem kamiennym; (ii) kotły opalane węglem brunatnym; (iii) kotły olejowo-gazowe; (iii) kotły opalane biomasą; (iv) kotły opalane odpadami);
- urządzenia ochrony powietrza, w tym m.in. urządzenia odpylające, instalacje odsiarczania spalin, instalacje odazotowania spalin;
- zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych; oraz
- pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające.

Powyższe produkty i usługi Grupa oferuje w formule EPC (model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu) lub formule nie-EPC (model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji).

Spółka posiada własne zakłady produkcyjne, w których na dzień 30 września 2017 r. zatrudnionych było 760 pracowników. Zakład macierzysty mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są: dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe. Zakład Grupy produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Na Datę Prospektu łączne moce przerobowe Grupy na 2017 rok wynosiły ponad 1,0 mln roboczogodzin/rok z możliwością ich zwiększenia do ponad 1,25 mln roboczogodzin/rok. Pod względem wartości mocy produkcyjnych w zakresie produkcji elementów ciśnieniowych Grupa posiada pozycję lidera w Polsce i w UE.

Grupa RAFAKO jest głównym dostawcą kotłów energetycznych i ciepłowniczych dla podmiotów działających w sektorze energetyki i przemysłu w Polsce. Na Datę Prospektu ok. 75-80% kotłów energetycznych (według kryterium wydajności parowej) zainstalowanych w Polsce zostało dostarczone przez Grupę (według danych Spółki opracowanych w oparciu o dane Agencji Rynku Energii). Do najważniejszych obiektów, które Grupa wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Bełchatów, Opole, Turów, Dolna Odra (wszystkie należące do PGE), Rybnik (EDF), Pątnów-Adamów-Konin, Kozienice (Enea) oraz elektrownie wchodzące w skład Tauron Wytwarzanie, a także Elektrociepłowni Warszawskie (PGNiG Termika), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, Zespół Elektrociepłowni Łódź (Veolia), Elektrociepłownia Zielona Góra (EDF). Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną Grupa zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II (Tauron Wytwarzanie), w Elektrowni Siersza (Tauron Wytwarzanie) oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W dziedzinie ochrony środowiska Grupa dostarczyła, bądź nadal realizuje instalacje m.in. dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Elektrowni Ostrołęka, Elektrowni Dolna Odra, Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Łódź, Elektrowni Siersza, Elektrowni Skawina, Elektrowni Trzebowice (Veolia Czechy), Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Kozienice, czy Elektrowni Połaniec.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa zatrudniała 2.187 pracowników.

Przewagi konkurencyjne

W ocenie Zarządu przedstawione poniżej czynniki stanowią najważniejsze przewagi konkurencyjne Grupy, które mają kluczowe znaczenie dla jej rozwoju oraz dla osiągnięcia jej celów strategicznych:

- wieloletnie doświadczenie poparte referencjami;
- potencjał technologiczny;
- rozbudowane i zaawansowane zaplecze produkcyjne;
- kompetencje w zakresie zarządzania projektami.

Strategia

Celem strategicznym Grupy jest umocnienie pozycji Grupy jako krajowego lidera oraz liczącego się podmiotu na rynkach zagranicznych w zakresie przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań technologicznych dla sektora energetyki i przemysłu. Grupa zamierza osiągnąć ten cel przez wdrożenie opisanych poniżej działań:

- rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych;
- rozszerzenie i umocnienie oferty produktowej i usługowej Grupy;
- rozwój sprzedaży za granicą;
- dalsza optymalizacja zarządzania procesami wewnątrz Grupy;
- optymalizacja w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów.

B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

Zdaniem Zarządu następujące tendencje, w tym w zakresie produkcji, sprzedaży, restrukturyzacji prowadzonej przez Grupę oraz kosztów i cen sprzedaży produktów Grupy, wpływają i będą wpływać na jej działalność do końca roku obrotowego 2017, a w niektórych przypadkach również w dłuższym horyzoncie czasowym, przekraczającym bieżący rok obrotowy:

- wzrost wskaźników makroekonomicznych w Polsce;
- zwiększanie poziomu nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i na rynkach zagranicznych;
- wzrost cen rynkowych materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Grupę oraz usług obcych, jak również kosztów świadczeń pracowniczych;
- redukcja poziomu zatrudnienia w Grupie w ramach prowadzonej restrukturyzacji;
- dostosowanie działalności odbiorców Grupy do restrykcyjnych wymogów w zakresie dopuszczalnych wielkości emitowanych zanieczyszczeń, zwłaszcza konkluzji BAT;
- relacje kursów walut do złotego, w szczególności zmiany kursu złotego do euro.

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz osiem podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio od Spółki. Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest PBG, które na Datę Prospektu posiadało bezpośrednio i za pośrednictwem spółki Multaros Trading Company Limited („Multaros”) łącznie 42.466.000 Akcji uprawniających do 50% i 1 akcja w udziale w kapitale zakładowym Spółki, co uprawnia do ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 50/2017 opublikowanym przez PBG, w dniu 24 października 2017 r. PBG, Multaros oraz FIPP FIZ AN uzgodniły warunki przeprowadzenia transakcji sprzedaży przez PBG oraz Multaros na rzecz FIPP FIZ AN Jednostkowych Praw Poboru, które będą przysługiwać PBG i Multaros w ramach Oferty Spółki. Zgodnie z dokonanymi ustaleniami, FIPP FIZ AN zamierza nabyć wszystkie Jednostkowe Prawa Poboru, które będą przysługiwać PBG oraz część Jednostkowych Praw Poboru, które będą przysługiwać Multaros („Transakcja JPP”). Transakcja JPP zostanie zawarta przez PBG, Multaros i FIPP FIZ AN nie wcześniej niż po Dniu Prawa Poboru, jednak nie później niż do ostatniego dnia notowań Jednostkowych Praw 15

Poboru na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W ramach Transakcji JPP, FIPP FIZ AN nabędzie od PBG i Multaros Jednostkowe Prawa Poboru w liczbie uprawniającej do objęcia 12.615.768 Akcji Serii K. Cena sprzedaży jednego Jednostkowego Prawa Poboru w ramach Transakcji JPP wyniesie 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy). Transakcja JPP zostanie przeprowadzona na podstawie umowy sprzedaży Jednostkowych Praw Poboru, której treść zostanie uzgodniona przez PBG, Multaros oraz FIPP FIZ AN, w wykonaniu której strony umowy złożą odpowiednie dyspozycje niezbędne do przeniesienia Jednostkowych Praw Poboru na rachunek FIPP FIZ AN w biurach maklerskich.

Po uzgodnieniu warunków Transakcji JPP, w dniu 24 października 2017 r. PBG, Multaros i FIPP FIZ AN zawarły umowę o współpracy stanowiącą porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej („Porozumienie Akcjonariuszy”).

Na mocy oraz na warunkach wskazanych w Porozumieniu Akcjonariuszy, Multaros, PBG i FIPP FIZ AN zobowiązały się do współpracy w zakresie powoływania do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN, tak długo jak FIPP FIZ AN będzie posiadał akcje Spółki reprezentujące co najmniej 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, w ramach współpracy objętej Porozumieniem Akcjonariuszy, pod warunkiem

zapisania na rachunku inwestycyjnym FIPP FIZ AN Akcji Serii K w liczbie reprezentującej co najmniej 5% głosów (tj. 5% + 1 akcja) objętych przez FIPP FIZ AN w wyniku realizacji Jednostkowych Praw Poboru nabytych w ramach Transakcji JPP, PBG zobowiązało się do doprowadzenia do powoływania, na żądanie FIPP FIZ AN, do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN (w szczególności poprzez doprowadzenie do zwołania Walnego Zgromadzenia i głosowania z wszystkich posiadanych przez PBG i Multaros akcji Spółki za podjęciem uchwały powołującej osobę wskazaną przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej). W przypadku gdy udział FIPP FIZ AN w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej poziomu 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów i stan ten będzie utrzymywał się co najmniej 30 dni, PBG nie będzie zobowiązane do spowodowania powoływania osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej i będzie uprawniony do głosowania za odwołaniem z Rady Nadzorczej osoby, która uprzednio została wskazana przez FIPP FIZ AN i powołana do Rady Nadzorczej.

Ponadto, w ramach Porozumienia Akcjonariuszy - PBG, Multaros i FIPP FIZ AN uregulowały zasady współpracy w związku z wykonywaniem obowiązków wynikających z Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze stron (przy czym PBG i Multaros traktowane są na potrzeby takich naruszeń jako jedna strona, a ich odpowiedzialność jest solidarna) zobowiązań wskazanych w Porozumieniu Akcjonariuszy, związanych z wykonywaniem obowiązków wskazanych w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, strona naruszająca będzie zobowiązana do naprawy wszelkich szkód poniesionych przez drugą stronę Porozumienia Akcjonariuszy i zwolnienia jej z odpowiedzialności na zasadzie przewidzianej w art. 392 Kodeksu Cywilnego, a także do zapłaty na rzecz drugiej strony kary pieniężnej. W przypadku gdyby takie naruszenie skutkowało wyłączeniem prawa głosu z akcji Spółki posiadanych przez strony Porozumienia Akcjonariuszy, strona naruszająca będzie zobowiązana do nabycia od drugiej strony Porozumienia Akcjonariuszy, na jej pisemne żądanie, wszystkich posiadanych przez taką stronę akcji Spółki, za cenę ustaloną zgodnie z postanowieniami Porozumienia Akcjonariuszy, przy czym zobowiązanie to będzie uzależnione od spełnienia warunku: (i) w przypadku zobowiązania PBG i Multaros, uzyskania zgody obligatariuszy obligacji serii D, E, F, G, H, I, D1, E1, F1, G1, H1, I1 wyemitowanych przez PBG; a (ii) w przypadku FIPP FIZ AN, uzyskania przez FIPP FIZ AN zgody wszystkich uczestników FIPP FIZ AN (jako funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych).

Porozumienie Akcjonariuszy weszło w życie z dniem podpisania (tj. 24 października 2017 r.) i zostało zawarte na czas nieoznaczony, przy czym, w przypadku gdy: (i) udział głosów reprezentowanych przez akcje Spółki posiadane (bezpośrednio lub pośrednio) przez FIPP FIZ AN w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 5% (tj. 5% + 1 akcja) i stan ten będzie utrzymywał się co najmniej trzy miesiące; lub (ii) po dniu 1 listopada 2025 r., łączny udział głosów reprezentowanych przez akcje Spółki posiadane przez PBG i Multaros spadnie poniżej 33% ogólnej liczby głosów w Spółce i stan ten będzie się utrzymywał co najmniej trzy miesiące, Porozumienie Akcjonariuszy wygaśnie.

W przypadku realizacji Transakcji JPP, a następnie wykonania przez FIPP FIZ AN praw poboru i objęcia Akcji Serii K, FIPP FIZ AN, przy założeniu, że w ramach Oferty wyemitowanych zostanie 42.500.000 Akcji Serii K, po zakończeniu Oferty posiadać będzie ok. 9,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym wobec PBG jest Jerzy Wiśniewski, który na Datę Prospektu posiadał akcje PBG reprezentujące 23,61% kapitału zakładowego PBG i uprawniające do 23,61% głosów na walnym zgromadzeniu PBG. W związku z powyższym, Jerzy Wiśniewski sprawuje faktyczną kontrolę nad PBG, a tym samym także pośrednią kontrolę nad Spółką. Faktyczna kontrola sprawowania przez Jerzego Wiśniewskiego nad PBG, wynika z: (i) uprawnień osobistego zawartego w statucie PBG co do możliwości wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej PBG, a pośrednio także Prezesa Zarządu PBG; (ii) zachowania zaangażowania w kapitale zakładowym PBG na poziomie 23,61%, wynikającego z układu zawartego przez PBG z wierzycielami („Układ”) w toku postępowania upadłościowego PBG prowadzonego przed sądem upadłościowym od 13 czerwca 2012 r. do dnia 20 lipca 2016 r.; (iii) powołania pierwszego składu Zarządu i Rady Nadzorczej PBG po zatwierdzeniu Układu; (iv) posiadania 32 193 189 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do konwersji na 32 193 189 akcji PBG; (v) rozproszonej struktury akcjonariatu PBG, w której Jerzy Wiśniewski ma pozycję akcjonariusza większościowego.

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest działalność związana z realizacją inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych.

Ponadto, Spółka posiada 1956 udziałów stanowiących 26,23% w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach, której przedmiotem działalności jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych oraz innych urządzeń energetycznych. Udział Spółki w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 30 września 2017 r. nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat. Spółka, ani żadna Spółka Zależna nie posiadają udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

B.6 W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Istniejące znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW, Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat struktury akcjonariatu aktualnej na Datę Prospektu. Poniżej przedstawiono informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki w oparciu o informacje przekazane przez znacznych akcjonariuszy Spółki w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej lub podane do publicznej wiadomości w inny sposób przewidziany przepisami prawa. Zgodnie z powyższym, znacznymi akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- FIPP FIZ AN, Multaros, oraz PBG działające łącznie i w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, na podstawie Porozumienia Akcjonariuszy posiadają łącznie 42.466.001 akcji Spółki, stanowiących 50,00% + 2 akcje udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do 42.466.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 50,00% + 2 głosy ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (dane na podstawie raportu bieżącego Spółki nr 39/2017 z dnia 31 października 2017 r. sporządzonego na podstawie zawiadomienia od PBG i Multaros z dnia 30 października 2017 r.), w tym:
 - Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada 1 akcję Spółki, stanowiącą poniżej 0,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniającą do 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi poniżej 0,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
 - PBG posiada 7.665.999 akcji Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 9,03% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 7.665.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi w zaokrągleniu 9,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Multaros, posiada 34.800.001 akcji Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 40,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 34.800.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi w zaokrągleniu 40,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, który posiada 8.048.507 akcji Spółki, stanowiących 9,48% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (dane na dzień 7 września 2017 r. zgodnie z Sprawozdaniem z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.).

Zarząd w dniu 30 października 2017 r. otrzymał zawiadomienie od PBG i Multaros na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, w którym PBG i Multaros zawiadomiły, że w dniu 24 października 2017 roku, FIPP FIZ AN, Multaros, oraz PBG zawarły umowę o współpracy, spełniającą przesłanki porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do posiadanych przez zawiadamiających akcji Spółki, na skutek czego FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros łącznie posiadają ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 31 października 2017 roku Zarząd otrzymał analogiczne zawiadomienie od FIP FIZ AN.

Wykonywanie zawartego przez PBG i Multaros z FIPP FIZ AN Porozumienia Akcjonariuszy może w przyszłości wpłynąć na zmianę sposobu kontroli nad Spółką, poprzez wprowadzenie procedury powoływania przez strony Porozumienia Akcjonariuszy, w przypadku objęcia przez FIPP FIZ AN Akcji Serii K w liczbie reprezentującej co najmniej 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jednego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez FIPP FIZ AN.

Ze względu na fakt, iż Multaros jest spółką zależną PBG, Spółka jest pośrednio kontrolowana przez PBG, który posiada łącznie, bezpośrednio i pośrednio, 42.466.000 akcji Spółki stanowiących 50% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 50% + 1 głos ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wszystkie Akcje Istniejące będące w posiadaniu akcjonariuszy wskazanych powyżej są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze wskazani powyżej nie posiadają żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. i 2016 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Różnica	Zmiana
	2017 r.	2016 r.	2017/2016	2017/2016
	tys. PLN		tys. PLN	%
	<i>(niezbadane)</i>			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży.....	871 869	740 564	131 305	17,7
Przychody ze sprzedaży produktów i usług.....	869 814	739 283	130 531	17,7
Przychody ze sprzedaży materiałów.....	2 055	1 281	774	60,4
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	(791 145)	(685 778)	(105 367)	15,4
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży.....	80 724	54 786	25 938	47,3
Pozostałe przychody operacyjne.....	1 585	1 051	534	50,8
Koszty sprzedaży.....	(19 853)	(14 881)	(4 972)	33,4
Koszty ogólnego zarządu.....	(29 854)	(28 112)	(1 742)	6,2
Pozostałe koszty operacyjne.....	(3 129)	(2 192)	(937)	42,7
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	29 473	10 652	18 821	176,7
Przychody finansowe.....	1 163	2 597	(1 434)	(55,2)
Koszty finansowe.....	(8 293)	(3 313)	(4 980)	150,3
Zysk/(strata) brutto.....	22 343	9 936	12 407	124,9
Podatek dochodowy.....	(12 898)	(2 777)	(10 121)	364,5
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej.....	9 445	7 159	2 286	31,9
Inne całkowite dochody za okres.....	(115)	(78)	(37)	47,4
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(189)	177	(366)	(206,8)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające na udziały niekontrolujące.....	(8)	25	(33)	(132,0)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(197)	202	(399)	(197,5)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych.....	100	(344)	444	(129,1)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów.....	(18)	64	(82)	(128,1)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	82	(280)	362	(129,3)
Całkowity dochód za okres.....	9 330	7 081	2 249	31,8
Wynik netto przypadający:.....	9 445	7 159	2 286	31,9
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	9 340	7 528	1 812	24,1
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	105	(369)	474	(128,5)

Całkowity dochód przypadający:	9 330	7 081	2 249	31,8
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej.....	9 233	7 425	1 808	24,4
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących	97	(344)	441	(128,2)
Średnia ważona liczba akcji.....	84 931 998	84 931 998	-	-
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	0,11	0,09	0,02	22,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 869,8 mln zł, co oznacza wzrost o 17,7% (130,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 739,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wynikał głównie z rozpoznania wyższych przychodów z Projektu Jaworzno.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 791,1 mln zł, co oznacza wzrost o 15,4% (105,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 685,8 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost kosztów sprzedanych produktów i materiałów w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wynikał głównie ze zwiększonego poziomu sprzedaży Grupy.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 1,6 mln zł, co oznacza wzrost o 50,8% (0,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,1 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. największy wpływ miał zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 0,8 mln zł.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 3,1 mln zł, co oznacza wzrost o 42,7% (0,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. miały wpływ koszty z tytułu udzielonych darowizn i dotacji o wartości 1,3 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,5 mln zł) oraz koszty złomowania materiałów w kwocie 0,4 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,1 mln zł).

Przychody finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 1,2 mln zł, co oznacza spadek o 55,2% (1,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,6 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Przychody finansowe Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku uzyskano w głównej mierze z odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1,1 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,6 mln zł), w tym odsetek od udzielonych kaucji stanowiących zabezpieczenie kontraktów w kwocie 187 tys. zł (30 czerwca 2016 roku: 541 tys. zł).

Koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 8,3 mln zł, co oznacza wzrost o 150,3% (5,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 3,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Na koszty finansowe w tym okresie decydujący wpływ miały: nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 3,8 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,2 mln zł), dyskonto rozrachunków długoterminowych w kwocie 1,9 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,4 mln zł), koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1,7 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 1,4 mln zł) oraz odsetki od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 0,4 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,6 mln zł).

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata zakończone 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica 2016/2015	Zmiana 2016/2015
	2016 r.	2015 r.		
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 875 312	1 550 090	325 222	21,0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 870 559	1 548 069	322 490	20,8
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 753	2 021	2 732	135,2
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	(1 750 999)	(1 423 015)	(327 984)	23,0
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży.....	124 313	127 075	(2 762)	(2,2)
Pozostałe przychody operacyjne.....	3 613	4 204	(591)	(14,1)
Koszty sprzedaży.....	(31 962)	(29 416)	(2 546)	8,7

Koszty ogólnego zarządu.....	(57 750)	(53 054)	(4 696)	8,9
Pozostałe koszty operacyjne.....	(13 517)	(8 090)	(5 427)	67,1
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	24 697	40 719	(16 022)	(39,3)
Przychody finansowe.....	5 016	17 972	(12 956)	(72,1)
Koszty finansowe.....	(7 220)	(12 612)	5 392	(42,8)
Zysk/(strata) brutto.....	22 493	46 079	(23 586)	(51,2)
Podatek dochodowy.....	(11 553)	(12 074)	521	(4,3)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej.....	10 940	34 005	(23 065)	(67,8)
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	-	(55)	55	-
Zysk netto za rok.....	10 940	33 950	(23 010)	(67,8)
Inne całkowite dochody za okres.....	(744)	(486)	(258)	53,1
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(56)	(231)	175	(75,8)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości.....	5	(1)	6	(600)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(51)	(232)	181	(78,0)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych.....	(855)	(314)	(541)	172,3
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów.....	162	60	102	170
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(693)	(254)	(439)	172,8
Całkowity dochód za rok.....	10 196	33 464	(23 268)	(69,5)
Wynik netto przypadający:.....	10 940	33 950	(23 010)	(67,8)
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	10 513	34 070	(23 557)	(69,1)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	427	(120)	547	(455,8)
Całkowity dochód przypadający:.....	10 196	33 464	(23 268)	(69,5)
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej.....	9 764	33 585	(23 821)	(70,9)
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	432	(121)	553	(457,0)
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,12	0,46	(0,34)	(73,9)
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,12	0,46	(0,34)	(73,9)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 1.870,6 mln zł, co oznacza wzrost o 20,8% (322,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.548,1 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w 2016 r. wynikał głównie z rozpoznania istotnej części przychodów z realizacji kontraktu na Projekt Jaworzno.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 1.751,0 mln zł, co oznacza wzrost o 23,0% (328,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.423,0 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Wzrost kosztów sprzedanych produktów i materiałów w 2016 r. wynikał przede wszystkim z wyższego niż w 2015 roku kosztowego zaangażowania realizowanych kontraktów, co ma odzwierciedlenie w wyższych przychodach w 2016 r.

Pozostałe przychody operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 3,6 mln zł, co oznacza spadek o 14,1% (0,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 4,2 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Na spadek wysokości pozostałych przychodów operacyjnych w 2016 r. miały wpływ przede wszystkim niższy zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz niższe przychody z tytułu dotacji, a także kar umownych osiągniętych w 2016 r. w stosunku do roku 2015.

Pozostałe koszty operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 13,5 mln zł, co oznacza wzrost o 67,1% (5,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 8,1 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 2016 r. wpłynęło przede wszystkim utworzenie rezerw na program dobrowolnych odejść związany z procesem reorganizacji Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata zakończone 31 grudnia 2015 r. i 2014 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 550 090	1 183 472	366 618	31,0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 548 069	1 181 452	366 617	31,0
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 021	2 020	1	0,05
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(1 423 015)	(1 063 363)	(359 652)	33,8
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	127 075	120 109	6 966	5,8
Pozostałe przychody operacyjne	4 204	5 342	(1 138)	(21,3)
Koszty sprzedaży	(29 416)	(31 483)	2 067	(6,6)
Koszty ogólnego zarządu	(53 054)	(45 189)	(7 865)	17,4
Pozostałe koszty operacyjne	(8 090)	(11 060)	2 970	(26,9)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	40 719	37 719	3 000	8,0
Przychody finansowe	17 972	6 598	11 374	172,4
Koszty finansowe	(12 612)	(9 900)	(2 712)	27,4
Zysk/(strata) brutto	46 079	34 417	11 662	33,9
Podatek dochodowy	(12 074)	(5 819)	(6 255)	107,5
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	34 005	28 598	5 407	18,9
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(55)	(4 814)	4 759	(98,9)
Zysk netto za rok	33 950	23 784	10 166	42,7
Inne całkowite dochody za okres	(486)	(4 004)	3 518	(87,9)
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(231)	56	(287)	(512,5)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości	(1)	(5)	4	(80,0)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(232)	51	(283)	(554,9)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	(314)	(5 005)	4 691	(93,7)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	60	950	(890)	(93,7)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(254)	(4 055)	3 801	(93,7)
Całkowity dochód za rok	33 464	19 780	13 684	69,2
Wynik netto przypadający:	33 950	23 784	10 166	42,7
Akcjonariuszom jednostki dominującej	34 070	22 583	11 487	50,9
Akcjonariuszom niekontrolującym	(120)	1 201	(1 321)	(110,0)
Całkowity dochód przypadający:	33 464	19 780	13 684	69,2

Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej.....	33 585	18 584	15 001	80,7
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących	(121)	1 196	(1 317)	(110,1)
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,46	0,32	0,14	43,8
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,46	0,40	0,06	15,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 1.548,1 mln zł, co oznacza wzrost o 31,0% (366,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.181,5 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Wzrost przychodów w 2015 r. wynikał głównie z rozpoznania istotnej części przychodów w wysokości 669,7 mln zł z realizacji kontraktu na Projekt Jaworzno.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 1.423,0 mln zł, co oznacza wzrost o 33,8% (359,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.063,4 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Wzrost kosztów sprzedanych produktów i materiałów w 2015 r. wynikał przede wszystkim ze zwiększenia poziomu sprzedaży Grupy w 2015 r.

Pozostałe przychody operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 4,2 mln zł, co oznacza spadek o 21,3% (1,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 5,3 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Na obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych w 2015 r. wpłynęły przede wszystkim niższe przychody z tytułu dotacji oraz kar umownych.

Pozostałe koszty operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 8,1 mln zł, co oznacza spadek o 26,9% (3,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 11,1 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Na niższe koszty operacyjne w 2015 r. wpłynęły przede wszystkim niższe wartości utworzonych rezerw na przyszłe koszty.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Najistotniejszymi składnikami aktywów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były: (i) należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów, (ii) należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe, oraz (iii) rzeczowe aktywa trwałe, które na dzień 30 czerwca 2017 r. stanowiły odpowiednio 38,1%, 14,0% i 17,2% sumy aktywów Grupy, na dzień 31 grudnia 2016 r. stanowiły odpowiednio 55,0%, 16,5% i 12,5% sumy aktywów Grupy, 41,4%, 18,7% i 14,7% sumy aktywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 42,7%, 22,5% i 15,0% sumy aktywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz 2016 r. oraz za lata zakończone odpowiednio, 31 grudnia 2016, 2015 i 2014 r.

	Na dzień	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	30 czerwca	30 czerwca	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	2017	2016	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN	w tys. PLN	tys. PLN		
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	194 714	17 834	(112 667)	73 922	154 105
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	1 949	(2 739)	(7 394)	(8 737)	(5 999)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(100 185)	37 166	30 443	66 442	(137 029)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.....	96 478	52 261	(89 618)	131 627	11 077
Różnice kursowe netto.....	(151)	197	(119)	(265)	102
Środki pieniężne na początek okresu.....	107 524	197 261	197 261	65 899	54 720
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:.....	203 851	249 719	107 524	197 261	65 899
- o ograniczonej możliwości dysponowania.....	-	-	-	2 153	1 370

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 194,7 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności

operacyjnej wynikały przede wszystkim ze zmniejszenia stanu należności w kwocie 380,0 mln zł, w tym szczególnie stanu należności handlowych (364,7 mln zł). W roku 2016 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 112,7 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze: (i) zwiększenia stanu należności o 268,7 mln zł; oraz (ii) zwiększenia stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek o wartości 125,6 mln zł. W roku 2015 działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 73,9 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek (106,6 mln zł). W roku 2014 działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 154,1 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek (140,6 mln zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 1,9 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu posiadanych papierów wartościowych na kwotę 3,7 mln zł. W roku 2016 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 7,4 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 8,7 mln zł. W roku 2015 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 8,7 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 30,3 mln zł. W roku 2014 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 6,0 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 8,0 mln zł oraz aktywów finansowych za kwotę 5,2 mln zł.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 100,2 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim ze spłaty kredytu na kwotę 98,3 mln zł. W roku 2016 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 30,4 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 37,8 mln zł. W roku 2015 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 66,4 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji akcji Spółki w kwocie 89,2 mln zł. W roku 2014 działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 137,0 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim ze spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 128,6 mln zł.

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaszyły przesłanki wskazane w art. 4a Rozporządzenia 809/2004 i Rozporządzenia 211/2007, w tym nie miała miejsca okoliczność skutkująca znaczącą zmianą brutto sytuacji emitenta w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004 i Rozporządzenia 211/2007.

B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004, ponieważ emitent nie publikuje prognoz wyników oraz wyników szacunkowych.

B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w opinii/raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Zastrzeżenia do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

Opinie z badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych za lata obrotowe: 2016, 2015 oraz 2014 zostały wydane z zastrzeżeniami oraz objaśnieniami do tych sprawozdań finansowych Spółki.

Biegły Rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za rok 2016 oraz z datą 21 marca 2017 r. wydał opinię z objaśnieniem, o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę 39 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Spółka zaprezentowała informacje na temat należności od jednostki powiązanej wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w łącznej kwocie netto wynoszącej 35 milionów złotych. Po dacie bilansowej, wyżej wymieniona należność została skonwertowana na należności z tytułu obligacji, których kluczowe warunki emisji zostały szerzej przedstawione przez Zarząd Spółki w wyżej przywołanej notcie”.

Biegły Rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za rok 2015 oraz z datą 21 marca 2016 r. wydał opinię z zastrzeżeniem, o następującej treści:

„Jak opisano szerzej w notcie 44 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności od jednostki powiązanej w upadłości układowej w łącznej kwocie netto wynoszącej 36 milionów złotych, w odniesieniu do której istnieją przesłanki utraty wartości ze względu na sytuację finansową tej jednostki. W trakcie naszych prac Zarząd Spółki nie przedstawił nam wystarczającej dokumentacji wskazującej na prawdopodobieństwo realizacji tej należności, w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów”.

Biegły Rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za rok 2014 oraz z datą 23 marca 2015 r. wydał opinię z zastrzeżeniem oraz objaśnieniem, o następującej treści:

1. *„Jak opisano szerzej w notcie 43 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności od jednostki dominującej wyższego szczebla, w stosunku do której rozpoczęto postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, w łącznej kwocie netto wynoszącej 33 miliony złotych, w odniesieniu do której istnieją przesłanki utraty wartości ze względu na sytuację finansową tej jednostki. W trakcie naszych prac Zarząd Spółki nie przedstawił nam wystarczającej dokumentacji potwierdzającej poprawność wyceny tych należności na dzień bilansowy, w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.*
2. *Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, iż jak opisano szerzej w notcie 5 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, kontynuacja działalności Grupy jest uzależniona od realizacji szeregu założeń leżących u podstaw przygotowanych przez Zarząd Spółki prognoz finansowych, które odnoszą się w szczególności do możliwości utrzymania posiadanych przez Spółkę źródeł finansowania w postaci kredytu oraz gwarancji finansowych umożliwiających realizację kontraktów, pozyskania nowych źródeł finansowania oraz realizacji kontraktów zgodnie z zakładanymi dodatnimi marżami. W wyżej przywołanej notcie Zarząd Spółki przedstawił ryzyka związane z realizacją powyższych założeń, które wskazują na istnienie istotnej niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę”.*

B.11 W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Dział C – papiery wartościowe

C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 zł i nie wyższą niż 85.000.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 42.500.000 Akcji Oferowanych. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 4 zł za jedną Akcję Oferowaną. Wobec powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej, a 1,99839995294 Jednostkowych Praw Poboru uprawniają do objęcia 1 Akcji Oferowanej.

<p>Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru, do 42.500.000 Praw do Akcji oraz do 42.500.000 Akcji Oferowanych.</p> <p>Spółka zamierza ubiegać się o oznaczenie Akcji Oferowanych tym samym kodem ISIN, co Akcje Istniejące znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN PLRAFAK00018. Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji będą znane po podjęciu przez Zarząd KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodami ISIN.</p>
<p>C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.</p>
<p>Akcje są emitowane w złotych (zł).</p>
<p>C.3 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</p>
<p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 169.863.996 zł i dzieli się na 84.931.998 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Wszystkie akcje są w pełni opłacone.</p>
<p>C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p>
<p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy); • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru); • w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki; • akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu; • akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; • każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób; • Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;

- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;
- zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

C.5 Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Sądów Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:

- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Sądów Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o notowanie na rynku podstawowym GPW 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru, do 42.500.000 Praw do Akcji oraz do 42.500.000 Akcji Oferowanych.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Zgodnie z aktualnymi na Datę Prospektu założeniami w okresie najbliższych dwóch lat Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie wyniku finansowego, jeżeli taki zostanie wypracowany, na realizację strategii i finansowanie rozwoju działalności Grupy. Ponadto, ograniczenie w wypłacie dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy przez Spółkę przewidują umowy zawarte przez Spółkę, w tym Umowa Gwarancji, Umowa Poręczenia oraz Umowa LKW. W związku z powyższym, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy w najbliższych kilku latach obrotowych.

Polityka dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

Dział D – Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność:

- Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej
- Ryzyko związane z otoczeniem politycznym, polityką energetyczną i niepewnością co do sposobu jej kształtowania w przyszłości
- Ryzyko wzrostu konkurencji

Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy:

- Ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Grupę realizowanych kontraktów
- Ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów
- Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgu odbiorców produktów i usług Grupy
- Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych
- Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów
- Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów
- Ryzyka związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy z dostawcami oraz podwykonawcami
- Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów
- Ryzyko związane z nieuzyskaniem finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach
- Ryzyko związane ze spłatą przez PBG zobowiązań finansowych względem Grupy
- Ryzyko związane z nieutrzymaniem płynności finansowej przez Grupę na odpowiednim poziomie
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętej strategii
- Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę
- Ryzyko wynikające ze stosowania przez Grupę skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania
- Ryzyko związane z awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez Grupę, zniszczenia lub utraty majątku

Czynniki ryzyka regulacyjne:

- Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących sektora energetycznego
- Ryzyko związane z ochroną środowiska

D.2 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami:

- PBG może utracić kontrolę nad Spółką w przypadku uchylecia układu zawartego z wierzycielami PBG i ogłoszenia upadłości likwidacyjnej PBG lub podjęcia działań egzekucyjnych przez wierzycieli nieobjętych układem
- Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana
- Ryzyko niezrealizowania lub zmiany celu emisji
- Emisja Akcji Oferowanych może nie dojść do skutku
- Ryzyko poniesienia straty przez inwestorów, którzy naberą Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, w przypadku niedojścia Oferty do skutku
- Umowa o Plasowanie Oferty będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia

- Spółka, lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa prowadząc akcję promocyjną w związku z Ofertą
- Oferta może zostać odwołana lub zawieszona
- Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisów prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem
- Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy
- Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji lub Akcje Oferowane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW
- Obrót Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami Poboru na GPW może zostać zawieszony
- Akcje, w tym Akcje Oferowane, Prawa do Akcji oraz Jednostkowe Prawa Poboru mogą zostać wykluczone z obrotu przez KNF lub GPW
- Ryzyko związane z przeprowadzoną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji
- Posiadacze Akcji, w tym Akcji Oferowanych w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania prawa poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

Dział E – Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Zamiarem Spółki jest uzyskanie wpływów brutto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty w wysokości ok. 150,0-170,0 mln zł. Natomiast szacowana kwota podatku VAT w kosztach wyniesie 0,1 mln zł.

Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Współzarządzających Księgą Popytu z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty, wyniesie w łącznej wysokości 2,5% całkowitych wpływów brutto z Oferty.

Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty na kwotę 1,1 mln zł (powiększoną o podatek VAT zgodnie z obowiązującymi przepisami). Pozostałe koszty Oferty (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego Współzarządzających Księgą Popytu) obejmują, między innymi, koszty doradztwa prawnego oraz koszty wynagrodzenia Biegłego Rewidenta, koszty przygotowania i sporządzenia niniejszego Prospektu, koszty administracyjne i inne związane z emisją i ofertą publiczną Akcji Oferowanych, opłaty rejestracyjne dotyczące Jednostkowych Praw Poboru, PDA oraz Akcji Oferowanych, koszty związane z publikacją informacji na temat Oferty oraz koszty działań informacyjnych skierowanych do akcjonariuszy Spółki w związku z emisją oraz ofertą publiczną Akcji Oferowanych.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Mając na uwadze przewidywane wpływy brutto, a także prawdopodobne koszty emisji, Spółka szacuje, iż wpływy pieniężne netto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą wynosić ok. 145-165 mln zł.

Po przeprowadzeniu Oferty szczegółowe informacje na temat ostatecznych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Celem emisji Akcji Oferowanych oraz Oferty jest pozyskanie przez Grupę środków finansowych, które Grupa będzie mogła wykorzystać na:

- finansowanie przyszłych kontraktów zagranicznych oraz finansowanie kapitału obrotowego w kontraktach na rynku klientów krajowych, w celu zapewnienia możliwości realizacji strategii Spółki w zakresie ekspansji zagranicznej oraz uczestnictwa w rynku instalacji ochrony środowiska w Polsce. Według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie ok. 65,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych;
- finansowanie wkładu własnego Spółki w celu wdrożenia produkcyjnego nowych produktów, w tym wysp poligeneracyjnych oraz projektów związanych ze zgazowaniem odpadów oraz biomasy. Komercjalizacja nowych produktów przez Spółkę ma na celu wygenerowanie nowych obszarów działalności Grupy, nie

związanych z energetyką, co pozwoli na stabilizację przychodów Grupy w przyszłości. Według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie do 25,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych;

- finansowanie projektów R&D prowadzonych przez Spółkę. Finansowanie projektów R&D ma na celu zapewnienie stałego rozwoju działalności Grupy oraz utrzymanie konkurencyjności oferty Grupy. Według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie do 10,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych.

E.3 Opis warunków oferty.

Podstawowe informacje o Ofercie

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 zł i nie wyższą niż 85.000.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 42.500.000 Akcji Oferowanych. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 4 zł za jedną Akcję Oferowaną. Wobec powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej, a 1,99839995294 Jednostkowych Praw Poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Oferowanej. Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.

Oferta nie obejmuje sprzedaży Akcji Istniejących.

Oferta ma miejsce z zachowaniem Prawa Poboru, tj. na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 6 listopada 2017 r.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru, do 42.500.000 Praw do Akcji, oraz do 42.500.000 Akcji Oferowanych.

Spółka zamierza ubiegać się o oznaczenie Akcji Oferowanych tym samym kodem ISIN, co Akcje Istniejące znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN PLRAFAK00018. Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji będą znane po podjęciu przez Zarząd KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodami ISIN.

Notowanie 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW, opublikowania Ceny Emisyjnej oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW.

Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd przydzieli według własnego uznania w uzgodnieniu ze Współzarządzającymi Księgą Popytu inwestorom, którzy złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu.

Oferta nie jest dzielona na transze.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza jej terytorium niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi w Państwach Członkowskich postanowienia Dyrektywy Prospektowej lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczpospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą się do niego stosować w tym zakresie.

Jednostkowe Prawa Poboru, PDA, ani Akcje Oferowane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, i, poza określonymi

wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Przewidywany harmonogram Oferty

2 listopada 2017 r.	Ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru*
6 listopada 2017 r.	Dzień Prawa Poboru
9 listopada 2017 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**
9 listopada 2017 – 14 listopada 2017 r. ***	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW
17 listopada 2017 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
28 listopada 2017 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
29-30 listopada 2017 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu
Do dnia 30 listopada 2017 r.	Przydział akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu
Około 8 grudnia 2017 r.	Notowanie Praw do Akcji na GPW

* *Ponieważ Dniem Prawa Poboru jest 6 listopada 2017 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 2 listopada 2017 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 3 listopada 2017 r.*

** *Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od instytucji finansowej, w której Inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.*

*** *Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawa poboru są notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Jeżeli wymogi, o których mowa powyżej zostaną spełnione do godz. 9:00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje*

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Współzarządzających Księgą Popytu, może postanowić o zmianie terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Informacja o jakiegokolwiek takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w drodze komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt.

Cena Emisyjna

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 4 zł za jedną Akcją Oferowaną.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, nie może być niższa niż Cena Emisyjna.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi, o ile będzie wyższa od Ceny Emisyjnej, zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane

nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych.

Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 42.500.000 Akcji Oferowanych.

Osoby uprawnione do Prawa Poboru

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 6 listopada 2017 r. („**Dzień Prawa Poboru**”) otrzymają jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcję.

Prawa Poboru otrzymane przez dotychczasowych akcjonariuszy zostaną zarejestrowane jako Jednostkowe Prawa Poboru na ich rachunkach papierów wartościowych lub odpowiednich rachunkach zbiorczych.

Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 2 listopada 2017 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 3 listopada 2017 r.

Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru

Na jedną Akcję Istniejącą posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej, a 1,99839995294 Jednostkowych Praw Poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Oferowanej. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru odbywać się będzie zgodnie z regulacjami GPW. Intencją Emitenta jest, aby obrót Jednostkowymi Prawami Poboru rozpoczął się 9 listopada 2017 r. oraz trwał do 14 listopada 2017 r. Niezależnie od tego obrót Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć miejsce także w drodze czynności cywilnoprawnych zawieranych poza rynkiem regulowanym.

Niewykonane Jednostkowe Prawo Poboru wygaśnie wraz z zakończeniem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Osoba, której ono przysługiwało, nie będzie uprawniona do jakichkolwiek świadczeń w jego miejsce.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych

Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są:

- osoby, które posiadały Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikających z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku gdy liczba Akcji Oferowanych, co do których danej osobie przysługuje pierwszeństwo ich objęcia na podstawie posiadanych przez nią Jednostkowych Praw Poboru, jest liczbą niecałkowitą, osoba ta może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych, co do których przysługuje jej pierwszeństwo ich objęcia, w dół do najbliższej liczby całkowitej. Niezależnie od tego zaokrąglenia wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie przez jedną osobę uprawnioną wielu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru. Minimalną wielkością zapisu w wykonaniu Prawa Poboru jest 1 Akcja Oferowana.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru. Nie mogą natomiast złożyć Zapisu Dodatkowego osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru.

Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru.

Zapis Dodatkowy może być złożony wyłącznie w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane i nie może być większy niż wielkość Oferty. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja Oferowana.

Zapis na Akcje Oferowane złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis złożony na liczbę Akcji

Oferowanych większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

Umowa o Plasowanie Oferty

Intencją Spółki jest zawarcie nie później niż do dnia publikacji Prospektu umowy o plasowanie Akcji Oferowanych wśród Inwestorów w Ofercie („**Umowa o Plasowanie Oferty**”) ze Współzarządzającymi Księgą Popytu. Umowa o Plasowanie Oferty nie będzie zawierała zobowiązania żadnego ze Współzarządzających Księgą Popytu, ich podmiotów powiązanych ani żadnego innego podmiotu do gwarantowania (na zasadzie subemisji ani jakiegokolwiek innej zasadzie) zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. Zgodnie z Umową o Plasowanie Oferty, Współzarządzający Księgą Popytu zobowiążą się, z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków zawieszających opisanych poniżej, do dołożenia starań w celu uplasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie zawierać zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, w tym te dotyczące sytuacji finansowej Grupy oraz prawidłowości emisji Akcji Oferowanych.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie również zawierała zwyczajowe warunki zawieszające oraz przypadki wypowiedzenia, w tym dotyczące zdarzeń siły wyższej, przestrzegania oświadczeń i zapewnień Spółki złożonych w Umowie o Plasowanie Oferty. Jeżeli dowolny warunek zawieszający Umowy o Plasowanie Oferty nie zostanie spełniony lub nie nastąpi zwolnienie z obowiązku jego spełnienia, zobowiązanie Współzarządzających Księgą Popytu do plasowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty wśród Inwestorów wygasa. Współzarządzający Księgą Popytu będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Plasowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się w sposób istotny, negatywnie wpływając na Ofertę.

Na zasadach określonych w Umowie o Plasowanie Oferty Spółka zobowiąże się do zwolnienia Współzarządzających Księgą Popytu i innych wskazanych osób z odpowiedzialności i z obowiązku świadczenia w odniesieniu do określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą być dochodzone od lub poniesione przez Współzarządzających Księgą Popytu lub inne wskazane osoby w związku z Umową o Plasowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

W przypadku zmian dotyczących wynagrodzenia Współzarządzający Księgą Popytu w zakresie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa informacje na ten temat zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie zawierać zwyczajowe zobowiązania Współzarządzających Księgą Popytu dotyczące przestrzegania ograniczeń w zakresie oferowania Akcji Oferowanych.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie stanowić, że Spółka będzie podlegać ograniczeniom w zakresie emisji i zbywania Akcji.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacja o zawarciu Umowy o Plasowanie Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli Spółka dojdzie do wniosku, że zmiana warunków Umowy o Plasowanie Oferty lub daty jej zawarcia może mieć istotny wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, wówczas taka informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF. Informacja o niezawarciu Umowy o Plasowanie Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Współoferującymi i Współzarządzającymi Księgą Popytu są Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa oraz Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Współzarządzający Księgą Popytu świadczą na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Współzarządzający Księgą Popytu odpowiadają również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Współzarządzający Księgą Popytu oraz ich podmioty powiązane świadczą na rzecz Spółki i jej podmiotów

powiązanych, świadczyły w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć różnego rodzaju usługi finansowe, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Współzarządzający Księgą Popytu oraz ich podmioty powiązane otrzymują, otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W szczególności Trigon Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora Spółki oraz animatora rynku dla Akcji Spółki na GPW, a Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie pełni funkcję animatora rynku dla akcji Spółki na GPW. Usługa animatora rynku prowadzona na podstawie umowy z GPW oraz usługa animatora emitenta świadczona na podstawie umowy ze Spółką polegają na wspomaganium płynności Akcji w szczególności poprzez składanie ofert kupna oraz sprzedaży Akcji na zasadach określonych we wspomnianych umowach. Świadcząc powyższe usługi Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie nabywają i zbywają akcje Spółki.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Przewiduje się, że w Umowie o Plasowanie Oferty zostanie zawarte zwyczajowe w ofertach podobnych do Oferty zobowiązanie ograniczające emitowanie lub zbywalność Akcji przez Spółkę. Przewiduje się w szczególności, że w ustalonym przez strony okresie od dnia pierwszego notowania Praw do Akcji na GPW, z zastrzeżeniem określonych wyjątków, Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą bez uprzedniej pisemnej zgody Współzarządzających Księgą Popytu: (a) bezpośrednio ani pośrednio oferować, ani emitować, a także nabywać, zastawiać, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży lub w jakikolwiek inny sposób rozporządzać, udzielać opcji ani zawierać umów w sprawie kupna, kupować opcji ani zawierać umów w sprawie sprzedaży lub udzielenia opcji, prawa lub warrantów na zakup albo zbycie lub sprzedaż akcji Spółki ani papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia akcji Spółki ani też składać w odniesieniu do powyższego wniosków o zatwierdzenie prospektu lub innego dokumentu ofertowego na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej lub (b) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności akcji Spółki, niezależnie od tego czy taki swap lub transakcja opisana w punktach (a) lub (b) powyżej ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie akcji Spółki lub wspomnianych innych papierów wartościowych, gotówki lub w inny sposób lub (c) publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek taka transakcja.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki treść zawartej Umowy o Plasowanie Oferty lub zmiana terminu jej zawarcia stanowić będzie znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Zarząd Spółki oczekuje, że wpływy brutto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą ok. 150,0-170,0 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane w maksymalnej liczbie zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczby głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, Akcje Istniejące, które obecnie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 66,65% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 66,65% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabelach poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty, w trzech wariantach zakładających, że:

I wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś wszyscy

znaczni akcjonariusze wykonają przysługujące im Prawo Poboru w całości:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	63.716.001	50,00
PBG	7.665.999	9,03	11.502.067	9,03
Multaros	34.800.001	40,97	52.213.933	40,97
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	1	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	8.048.507	9,48	12.075.982	9,48
Pozostali akcjonariusze.....	34.417.480	40,52	51.640.005	40,52
Razem	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

* nie uwzględnia planowanych działań FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros w ramach Transakcji JPP

II wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś żądni dotychczasowi akcjonariusze nie wykonają przysługującego im Prawa Poboru:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	42.466.001	33,32
PBG	7.665.999	9,03	7.665.999	6,02
Multaros	34.800.001	40,97	34.800.001	27,30
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	1	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	8.048.507	9,48	8.048.507	6,32
Pozostali akcjonariusze.....	34.417.480	40,52	76.917.480	60,36
Razem	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

* nie uwzględnia planowanych działań FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros w ramach Transakcji JPP

III wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś wszyscy dotychczasowi akcjonariusze wykonają Prawo Poboru, przy czym PBG oraz Multaros dokonają zbycia części posiadanych Jednostkowych Praw Poboru na rzecz FIPP FIZ AN w ramach Transakcji JPP:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	63.716.001	50,00
PBG	7.665.999	9,03	7.665.999	6,02
Multaros	34.800.001	40,97	43.434.233	34,08
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	12.615.769	9,90
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	8.048.507	9,48	12.075.982	9,48
Pozostali akcjonariusze.....	34.417.480	40,52	51.640.005	40,52
Razem	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.
Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w papiery wartościowe objęte Prospektem potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy lub cenę rynkową Akcji.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowić kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Prospektu nie mogą być traktowane jako jedyne ryzyka, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, ani ich natężenia lub znaczenia. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność

Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Grupa prowadzi działalność gospodarczą w Polsce oraz za granicą, przede wszystkim w Europie, a także kontynuuje działalność w Azji. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży od klientów krajowych stanowiły 93,6% przychodów ze sprzedaży ogółem, a przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych – 6,4% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. przychody ze sprzedaży od klientów krajowych stanowiły odpowiednio 90,7%, 92,1%, 85,2% przychodów ze sprzedaży ogółem, a przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych – 9,3%, 7,9%, 14,8% przychodów ze sprzedaży ogółem (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Główni kontrahenci – Główni odbiorcy”) Źródłami zaopatrzenia Grupy w materiały, urządzenia kompletacyjne oraz usługi związane z realizacją zawartych przez Grupę kontraktów są zarówno dostawcy krajowi (76,8% całości dostaw w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. oraz 69,0%, 75,4%, 85,0% w okresach 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.), jak i zagraniczni (23,2% całości dostaw w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. oraz 31,0%, 24,6%, 15,0% w okresach 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014) (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Główni kontrahenci – Główni dostawcy”).

W związku z powyższym, na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku polskiego, jak również jej rynków eksportowych i importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej danego regionu oraz gospodarki światowej. Zmiany czynników makroekonomicznych na rynku polskim, jak również na rynkach eksportowych i importowych Grupy, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych, kurs wymiany walut jak również relacja cen paliw energetycznych do cen energii, wpływają na sytuację w branży energetycznej, w tym na liczbę prowadzonych inwestycji w energetyce, a w związku z tym liczbę i wartość potencjalnych zamówień dla Grupy. W konsekwencji, Grupa jest narażona na ryzyka i wahania wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na poziom inwestycji w sektorze energetycznym w Polsce i na rynkach zagranicznych, na których Grupa działa. Ponadto przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce lub na wskazanych powyżej rynkach zagranicznych mogą również być mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem.

Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Może ono spowodować m.in. spadek poziomu inwestycji w sektorze energetycznym i co za tym idzie spadek popytu na produkty i usługi Grupy, trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa współpracuje, które z kolei mogą przełożyć się na trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec Grupy i przez to wywierać negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, a także cenę Akcji.

Ryzyko związane ze spodziewanym wystąpieniem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej

W dniu 23 czerwca 2016 r. w ramach referendum przeprowadzonego w Wielkiej Brytanii większość Brytyjczyków, którzy wzięli udział w referendum, opowiedziała się za wystąpieniem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. W związku z takim wynikiem referendum oczekuje się, że Wielka Brytania dokona notyfikacji wystąpienia z Unii Europejskiej zgodnie z art. 50 Traktatu o Unii Europejskiej. Traktat o Unii Europejskiej przewiduje dwuletni okres na wynegocjowanie warunków wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

Okres ten może zostać przedłużony na mocy umowy z państwami członkowskimi Unii Europejskiej, które pozostają w Unii Europejskiej. Zgodnie z Traktatem o Unii Europejskiej Wielka Brytania przestanie być członkiem Unii Europejskiej z upływem okresów przewidzianych na negocjacje warunków wyjścia z Unii Europejskiej. Spodziewane wystąpienie Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej wpłynęło na spadek wartości funta oraz wzrost inflacji euro, co z kolei spowodowało reformę budżetu Unii Europejskiej oraz spadek dotychczas przyznanych dotacji.

Konsekwencją wystąpienia państwa członkowskiego z Unii Europejskiej jest zaprzestanie obowiązywania w występującym państwie członkowskim wszystkich traktatów konstytuujących Unię Europejską, które ustanawiają m.in. swobody przepływu kapitału, towarów i usług pomiędzy państwami członkowskimi.

Na Datę Prospektu nie można przewidzieć konsekwencji wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, w tym wpływu takiego wystąpienia na gospodarki poszczególnych państw oraz sytuację polityczną na świecie. Nie można również przewidzieć wpływu wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej na sytuację ekonomiczną podmiotów gospodarczych w jakikolwiek sposób powiązanych z rynkiem brytyjskim.

W konsekwencji decyzji podjętej w referendum w Wielkiej Brytanii istnieje ryzyko obniżania się kursu funta brytyjskiego wobec innych walut oraz długotrwałej destabilizacji rynków finansowych w Unii Europejskiej i na świecie.

W dniu 27 czerwca 2016 r. dwie z trzech największych światowych agencji ratingowych, w reakcji na wyniki referendum w sprawie wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, obniżyły swoje oceny wiarygodności kredytowej Wielkiej Brytanii. Agencja Standard & Poor's obniżyła rating Wielkiej Brytanii z poziomu AAA o dwa stopnie do poziomu AA, a agencja Fitch obniżyła rating Wielkiej Brytanii z poziomu AA+ do AA. Uzasadniając obniżenie oceny wiarygodności kredytowej Wielkiej Brytanii, obie agencje wskazały na możliwe negatywne konsekwencje ekonomiczne dla Wielkiej Brytanii w przypadku jej wystąpienia z Unii Europejskiej.

Wystąpienie Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej może mieć także istotny wpływ na dalsze procesy integracyjne w ramach Unii Europejskiej. Jednak kierunek zmian w procesach integracyjnych jest niemożliwy do przewidzenia. Nie można wykluczyć zarówno przyspieszenia procesów integracyjnych w celu wzmocnienia Unii Europejskiej, a także wyhamowania lub nawet cofnięcia integracji w niektórych obszarach politycznych lub gospodarczych. Nie można także wykluczyć, że w przyszłości kolejne państwa członkowskie Unii Europejskiej będą decydować się na wystąpienie ze Wspólnoty. Wystąpienie Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej może ograniczyć możliwość realizacji projektów przez Spółki z Grupy na tym rynku.

Rozpoczęty proces występowania Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz ewentualne związane z tym procesem dalsze zmiany polityczne w ramach Unii Europejskiej, a także gospodarcze i polityczne konsekwencje takich zmian mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ryzyko związane z otoczeniem politycznym, polityką energetyczną i niepewnością co do sposobu jej kształtowania w przyszłości

Grupa jest narażona na ryzyka związane z wpływem decyzji politycznych podejmowanych przez władze i organy administracji na rynkach, na których Grupa działa, w szczególności w Polsce, jak również przez organy UE. W szczególności, decyzje o charakterze politycznym mogą wywierać wpływ zarówno na (i) kierunki polityki energetycznej, (ii) zmiany regulacji prawnych, w tym regulacji istotnych dla sektora energetycznego mających na celu ich implementację, (iii) tempo ich wprowadzania, oraz (iv) poziom dofinansowania z funduszy UE na rzecz Polski.

W szczególności istotnymi czynnikami o charakterze politycznym wpływającymi na wyniki operacyjne i finansowe Grupy są: (i) założenia polityki energetycznej Polski i UE oraz (ii) struktura miks energetycznego w Polsce, będącą pochodną przyjętych założeń i celów polityk energetycznych zarówno na szczeblu krajowym, jak i unijnym. W szczególności istotne znaczenie dla działalności Grupy mogą mieć decyzje Ministerstwa Energii, Ministerstwa Gospodarki i Rady Ministrów co do uzgodnienia ostatecznej treści i przyjęcia „Polityki energetycznej Polski do 2050 roku”, a także działania podejmowane w związku z realizacją przyjętych tam celów i strategii. W opublikowanym przez Ministerstwo Gospodarki projekcie „Polityki energetycznej Polski do 2050 roku” zaprezentowane zostały długofalowe, strategiczne cele polityki energetycznej Polski, zgodnie z którymi głównym źródłem energii pierwotnej dla polskiej

gospodarki miałyby pozostać węgiel, ale jego udział w strukturze miks energetycznego miałyby zmniejszać się stopniowo na rzecz rosnącego udziału odnawialnych źródeł energii i energii jądrowej (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe”).

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy może również mieć opóźnienie lub brak wprowadzenia tzw. rynku mocy. Mechanizm rynku mocy polega na tym, że wytwórcy energii otrzymują wynagrodzenie nie tylko za energię dostarczoną, ale też za gotowość jej dostarczenia. Brak lub opóźnienie we wprowadzeniu tego mechanizmu może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową klientów Grupy, co z kolei może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na oferowane przez Grupę produkty i usługi.

Nie można wykluczyć, że polska polityka energetyczna, a co za tym idzie kształt miks energetycznego w Polsce, może być poddawana kolejnym zmianom z uwagi na jej ścisły związek z polityką klimatyczno-energetyczną UE, która kładzie coraz większy nacisk przede wszystkim na zmniejszenie udziału bloków energetycznych opalanych węglem kamiennym oraz brunatnym w strukturze miks energetycznego w państwach członkowskich i zakłada budowanie modelu funkcjonowania rynku produkcji energii na energetyce odnawialnej oraz innych źródłach bezemisyjnych (np. energetyce jądrowej). W związku ze zmianą struktury miks zmniejszeniu może ulec zapotrzebowanie na oferowane przez Grupę produkty i usługi, które na Datę Prospektu związane są przede wszystkim z produkcją energii ze źródeł opartych o paliwa kopalne. Powyższe okoliczności, w tym niesprzyjające zmiany otoczenia politycznego, jak i brak stabilizacji w zakresie polityki energetycznej Polski oraz zmieniająca się struktura miks energetycznego w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na realizację strategicznych celów Grupy, a co za tym idzie istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji.

Ryzyko kursowe

Grupa zarówno prowadzi sprzedaż produktów i usług poza granicami Polski, jak i nabywa z zagranicy materiały, wyroby i usługi potrzebne do realizacji kontraktów Grupy, dokonując płatności w EUR oraz innych walutach obcych. W walutach obcych, przede wszystkim w EUR wyrażonych było, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. 4,2% zafakturowanych przychodów Grupy, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 17,6%, 16,5%, 16,5% zafakturowanych przychodów Grupy, zaś na dzień 30 czerwca 2017 r. 21,7% wartości portfela zamówień Grupy.

W związku z powyższym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów przede wszystkim PLN do EUR, które w szczególności może skutkować spadkiem przychodów ze sprzedaży lub wzrostem kosztów liczonych w PLN, spowodowanych niekorzystnymi zmianami kursów walut.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez spółki z Grupy zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. Spółki z Grupy dążą do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Oprócz hedgingu naturalnego Grupa dopuszcza stosowanie zabezpieczeń ekspozycji netto ryzyka kursowego w granicach od 30% do 70% wartości ekspozycji za pomocą dostępnych na rynku i zaakceptowanych instrumentów pochodnych (zob. rozdz. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego – Ryzyko walutowe”). Nie ma pewności, że stosowane w Grupie metody ograniczania istniejącego ryzyka poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne.

Wystąpienie znaczących wahań kursów walut może mieć wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko wzrostu cen towarów

Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu cen, szczególnie materiałów strategicznych dla jej działalności. Na poziom tego ryzyka znacząco wpływa sytuacja na światowych rynkach cen surowców – stali, metali szlachetnych, paliw i energii powodowana zarówno wahaniami kursów walut jak i koncentracją producentów zmierzającą do prowadzenia wspólnej kontroli cen. Strategia zarządzania ryzykiem cen towarów zakłada dążenie do zawierania kontraktów z poddostawcami materiałów i usług w walucie kontraktu głównego, lokowanie dostaw materiałów po stronie klienta, jak również zawieranie umów zakupowych w cenach stałych. Spółki z Grupy nie zawierają wieloletnich umów z poddostawcami, zakres dostaw i dostawcy ustalani są indywidualnie w zależności od potrzeb.

Wystąpienie wzrostu cen towarów wykorzystywanych przez Grupę w jej działalności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, a także cenę Akcji.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych miały historycznie i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność Grupy. Całość zadłużenia Grupy z tytułu udzielonych kredytów na dzień 30 września 2017 r. była oprocentowana według stopy zmiennej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe – Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP”). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. i latach 2016 r., 2015 r. i 2014 r. zakończonych odpowiednio w dniu 31 grudnia odsetki od zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i pożyczki, leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu stanowiły, odpowiednio: 0,2%, 0,2%, 0,2% i 0,5% kosztów rodzajowych Grupy ogółem.

Na dzień 30 września 2017 r. Spółka jest stroną Umowy LKW (tj. umowy limitu kredytowego wielocelowego), w związku z czym ryzyko kredytowe oraz ewentualne zmiany stóp procentowych stanowią ryzyko dla działalności Grupy. Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych może oddziaływać na zmianę oprocentowania kredytu oraz depozytów posiadanych przez Spółkę z Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (lokaty, udzielone pożyczki, kredyt bankowy, zobowiązania z tytułu leasingu). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Okres zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.		
PLN.....	+1%	2 889
EUR.....	+1%	196
HUF.....	+1%	3
RSD.....	+1%	20
PLN.....	-1%	(2 889)
EUR.....	-1%	(196)
HUF.....	-1%	(3)
RSD.....	-1%	(20)
Okres zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.		
PLN.....	+1%	3 259
EUR.....	+1%	488
GBP.....	+1%	5
HUF.....	+1%	17
RSD.....	+1%	4
PLN.....	-1%	(3 259)
EUR.....	-1%	(488)
GBP.....	-1%	(5)
HUF.....	-1%	(17)
RSD.....	-1%	(4)

Źródło: Spółka.

Stopy procentowe są w znacznym stopniu zależne od wielu czynników, które znajdują się poza kontrolą Grupy, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych i politycznych. Wahania stóp procentowych mogą doprowadzić do wzrostu poziomu kosztów finansowych, które nie zawsze mogą zostać pokryte wyższymi wpływami z działalności operacyjnej Grupy.

Nie można wykluczyć, że wzrost stóp procentowych, których obecny poziom sięga historycznych minimów, w przyszłości będzie negatywnie oddziaływać na Grupę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzykowe walutowe

Istotnym rodzajem ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa jest ryzyko walutowe, które wynika ze zmian kursu walutowego, powodujących niepewność, co do przyszłego poziomu przepływów pieniężnych denominowanych w walutach obcych. Ekspozycja na ryzyko walutowe Grupy wynika z faktu, że część jej przepływów pieniężnych jest wyrażona w walutach obcych. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN.

W okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2017 r. ponad 4,2% zafakturowanych przychodów Grupy wyrażonych było w walutach obcych, przede wszystkim w EUR.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez spółki z Grupy Kapitałowej zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. Spółki dążą do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Oprócz hedgingu naturalnego Grupa dopuszcza stosowanie zabezpieczeń szacowanej ekspozycji netto ryzyka kursowego za pomocą dostępnych na rynku i zaakceptowanych instrumentów pochodnych, m.in. transakcji typu *forward* w granicach od 30 do 70% wartości ekspozycji.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa posiadała otwarte pozycje zabezpieczające w postaci transakcji *forward* na sprzedaż łącznie 4 mln USD. Obecnie Spółki z Grupy dokonują uaktualnienia swoich pozycji walutowych i podejmują decyzje, co do ich ewentualnego dalszego zabezpieczenia. Na dzień 30 czerwca 2017 r., przy kursie wyceny otwartych pozycji przychodowo – kosztowych wyrażonych w euro wynoszącym 4,2265 PLN/EUR, zmiana kursu PLN/EUR o 0,01 zł będzie skutkowałą zmianą wartości złotówkowej „przychodowej pozycji otwartej” Grupy o około 0,6 mln zł, przy czym osłabienie się złotówki w stosunku do euro będzie działało in plus na wynik Grupy.

Wystąpienie opisanych powyżej okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy jest ściśle związane z prowadzeniem podstawowej działalności Spółek. Wynika ono z zawartych kontraktów handlowych i związane jest z potencjalnym wystąpieniem zdarzeń, które mogą przybrać postać niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności lub istotnego opóźnienia w spłacie należności. Udzielanie klientom, tzw. kredytu kupieckiego jest aktualnie nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej, jednakże Spółki podejmują szereg działań mających na celu zminimalizowanie ryzyk związanych z podjęciem współpracy z potencjalnie nierzetelnym klientem. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Klienci, którzy w opinii Spółek z Grupy, na podstawie przeprowadzonej weryfikacji, nie są wiarygodni finansowo, są zobowiązani do przedstawienia odpowiednich zabezpieczeń finansowych, które minimalizują ryzyko niewypłacalności tych firm wobec Grupy.

Wystąpienie opisanych powyżej okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Grupa prowadzi działalność w segmencie usług budowlanych dla przemysłu energetycznego w Polsce i na rynkach zagranicznych, które charakteryzują się wysokim poziomem konkurencyjności. Grupa jest narażona na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów lub umocnienia pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną. Ponadto zwiększenie poziomu konkurencji może doprowadzić do: (i) spadku rentowności realizowanych projektów lub (ii) zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień. Nie można wykluczyć, że w przyszłości podmioty konkurujące z Grupą podejmą dalsze wysiłki zmierzające do intensyfikacji rozwoju oraz będą prowadzić agresywną politykę cenową i produktową względem obecnych oraz potencjalnych kontrahentów Grupy. W konsekwencji pozycja konkurencyjna Grupy może pogorszyć się w przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję.

Poziom konkurencji w sektorze budownictwa dla przemysłu energetycznego w ciągu ostatnich lat wzrósł przede wszystkim ze względu na spadek popytu ze strony podmiotów działających w sektorze energetycznym przy jednoczesnym utrzymaniu się na stałym poziomie podaży produktów i usług dla tego sektora, takich jak kotły czy bloki energetyczne. Wynika to z faktu, że w ostatnich latach w sektorze tym zmniejszeniu uległ rynek zamawiających poprzez spadek zarówno liczby zamawiających, będących odbiorcami produktów i usług Grupy, jak i liczby projektów przez nich realizowanych, podczas gdy liczba podmiotów oferujących swoje produkty i usługi dla tego sektora nie uległa zmianie. Dodatkowo wzrost konkurencji na rynku, na którym działa Grupa, związany jest z pojawieniem się podmiotów konkurencyjnych z rynków o niższych kosztach operacyjnych np. podmiotów z Chin.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ryzyko ograniczenia dotacji unijnych w obszarach działalności Grupy

Większość zamówień realizowanych przez Grupę jest rozstrzygana w trybie zamówień publicznych. Jednym z głównych czynników mających wpływ na ilość środków alokowanych w ramach zamówień publicznych w Unii Europejskiej, w tym Polsce, jest poziom funduszy unijnych kierowanych na ten cel. W konsekwencji, istotnym czynnikiem mającym wpływ na kondycję segmentu usług budowlanych dla przemysłu energetycznego w najbliższych latach może okazać się napływ nowych funduszy unijnych.

W nowej perspektywie finansowej na lata 2014-2020 Polska otrzymała rekordowe środki w wysokości 120,1 mld EUR. Największym pod względem alokacji środków unijnych jest Program Infrastruktura i Środowisko, który na lata 2014-2020 otrzymał aż 27,4 mld EUR. Podobnie jak poprzednio jest to największy program, który ma zapewnić zrównoważony rozwój kraju. Środki w ramach programu zostaną przeznaczone m.in. na wsparcie gospodarki niskoemisyjnej, ochronę środowiska, w tym przeciwdziałanie i adaptację do zmian klimatu, bezpieczeństwo energetyczne oraz poprawę infrastruktury technicznej kraju. Zgodnie z zapisami Programu oczekiwać można, że znaczna część środków zasili przedsięwzięcia transportowe, a więc drogi, koleje, transport miejski, lotniczy i morski (planowana alokacja w wysokości ok. 19,8 mld EUR). Następne w kolejności będą: sektor ochrony środowiska (3,5 mld EUR) oraz energetyka (2,8 mld EUR). Głównymi odbiorcami wsparcia mają być podmioty publiczne, w tym jednostki samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorcy, a w szczególności duże firmy.

Z informacji publicznie dostępnych wynika, że aktualnie wypłaty w ramach nowej perspektywy finansowej UE są istotnie opóźnione. Realizacja poszczególnych programów operacyjnych jest przesunięta w czasie od 6 do 12 miesięcy. W roku 2016 rozliczane były jeszcze środki z poprzedniej perspektywy, a pieniądze z nowej dopiero zaczynają napływać do Polski.

Grupa nie może wykluczyć ryzyka przyszłego zmniejszenia lub opóźnień w poziomie wydatkowania środków unijnych na inwestycje w obszarach działalności Grupy.

Wskazane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

Ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Grupę realizowanych kontraktów

Grupa narażona jest na ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Grupę realizowanych kontraktów. W ramach prowadzonej działalności Grupa realizuje złożone technologiczne projekty dla dużych przedsiębiorstw działających głównie w branży energetycznej. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów dotyczących takich projektów, w szczególności ich nieterminowa realizacja lub niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technologicznych, powoduje ryzyko podniesienia przeciwko Grupie przez zamawiających roszczeń odszkodowawczych (w tym z tytułu kar umownych). Nie można również wykluczyć, że powstanie takich roszczeń może spowodować utratę danego kontrahenta, pogorszenie warunków finansowych świadczonych usług lub osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy.

Umowy dotyczące realizowanych zamówień i projektów zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu oraz właściwego usunięcia wad i usterek. W konsekwencji Grupa narażona jest na ryzyko ponoszenia odpowiedzialności z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji finansowych, w tym gwarancji „dobrego wykonania” zrealizowanych prac. Gwarancja „dobrego wykonania” obejmuje zarówno gwarancję należytego wykonania, obowiązującą do daty końcowego odbioru obiektu, jak i gwarancję techniczną, obowiązującą po

zakończeniu realizacji projektu w okresie odpowiedzialności za wady (co do zasady 2-3 lata po zakończeniu realizacji danego projektu). Gwarancje „dobrego wykonania” udzielane są co do zasady na poziomie 10% wartości danego kontraktu. Istnieje ryzyko, że w przypadku ujawnienia się wad lub usterek w okresach rękojmi lub gwarancji, zamawiający podniosą wobec Spółek Grupy stosowne roszczenia z tego tytułu, co może skutkować poniesieniem przez Grupę dodatkowych kosztów ewentualnych napraw, remontów i modernizacji. Nie można wykluczyć, że utworzone przez Grupę rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych okażą się niewystarczające, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy, a także na cenę Akcji.

Nienależyte wykonanie obejmuje przede wszystkim: (i) nieterminowość; (ii) niedotrzymanie parametrów technologicznych, a w konsekwencji brak możliwości oddania obiektu do użytkowania.

W I półroczu 2017 roku wartość poniesionych przez Grupę kar umownych wynosiła 4,2 mln zł, co stanowiło ok. 0,5% przychodów Grupy ze sprzedaży w tym okresie.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółka dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów (w tym zrealizowanych opóźnień w odniesieniu do zobowiązań umownych, w tym warunków ustalania kar) na realizowanych kontraktach. Korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, Spółka podjęła decyzję o utworzeniu rezerwy na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów w wysokości 4,7 mln złotych.

Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów

Grupa jest narażona na ryzyko braku lub opóźnień w zapłacie przez kontrahentów należności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów z uwagi na szereg czynników pozostających poza kontrolą Grupy.

Kontrakty zawierane przez Grupę zawierają co do zasady harmonogramy płatności za kolejne wykonane etapy prac. Istnieje ryzyko, że mimo należytego i terminowego wykonania przez Grupę danego etapu bądź całości prac, zamawiający nie dokona uzgodnionych płatności lub dokona ich nieterminowo, co może doprowadzić do ograniczenia płynności finansowej Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka poniesienia przez Grupę ewentualnych strat finansowych w przypadku niewypłacalności (upadłości lub likwidacji) lub utraty płynności przez zamawiającego.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada ubezpieczenia ryzyka spłaty należności przez kontrahentów Grupy. Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa prezentowała odpisy aktualizujące wartość należności handlowych oraz pozostałych należności na kwotę 33,8 mln zł.

Brak spłaty lub opóźnienia w spłacie przez kontrahentów należności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów, zarówno z przyczyn zależnych, jak i niezależnych od Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgiem odbiorców produktów i usług Grupy

Model biznesowy Grupy, polegający na realizacji jednostkowych kontraktów o znacznej wartości, cechuje znaczna koncentracja jej przychodów. W konsekwencji pojedyncze kontrakty o znacznej wartości mogą mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe wypracowywane przez Grupę. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. 84,3% przychodów Grupy pochodziło z realizacji projektów dla czterech największych kontrahentów Grupy. Udział głównego odbiorcy produktów, tj. Tauron Wytwarzanie, w przychodach ze sprzedaży Grupy ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniósł 73,7%, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. przychody z realizacji projektów dla czterech największych kontrahentów Grupy wyniosły odpowiednio 83,5%, 68,2% oraz 62,4% przychodów Grupy (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Główni kontrahenci – Główni odbiorcy”).

Z uwagi na złożoność i długi czas realizacji niektórych projektów o znaczącej wartości jednostkowej rzeczywiste koszty oraz rentowność tych projektów mogą potencjalnie różnić się od szacunków dokonanych pierwotnie przez Grupę w tym zakresie, co w dalszej kolejności może przełożyć się na obniżenie poziomów realizowanych marż, a w skrajnych przypadkach, poniesieniem przez Grupę strat. Przychody, przepływy pieniężne i rentowność danego projektu mogą podlegać zmianom wraz z postępami w jego realizacji oraz mogą być uzależnione od szeregu czynników, z których część znajduje się poza kontrolą Grupy, takimi jak np.: przesunięcia w czasie lub opóźnienia w realizacji kontraktu, problemy finansowe kontrahentów Grupy, brak płatności ze strony klientów oraz brak

realizacji zobowiązań przez dostawców, podwykonawców lub członków konsorcjum. Zmienność poziomu kosztów oraz związana z tym zmienność poziomu rentowności niektórych projektów w okresie ich realizacji może mieć negatywny wpływ na przepływy pieniężne Grupy w ramach danego kontraktu oraz jej płynność finansową w danym okresie. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań umownych przez Grupę, członków konsorcjum, podwykonawców lub dostawców zamawiający może nie dokonać płatności z tytułu wynagrodzenia na rzecz Grupy. Dodatkowo zamawiający może skorzystać z przysługujących mu uprawnień z tytułu udzielonych gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, co wiąże się z koniecznością pokrycia przez Grupę kwot wypłaconych przez instytucje finansowe jako gwarantów na podstawie udzielonych na rzecz zamawiającego i na zlecenie Grupy gwarancji. Kwoty te mogą być szczególnie wysokie w przypadku złożonych i długoterminowych projektów o dużej wartości. Grupa może nie być w stanie pokryć zobowiązań wynikających ze zrealizowanych gwarancji finansowych.

Ponadto nie można wykluczyć, że w trakcie realizacji zleceń kontrahenci Grupy wypowiedzą zawarte kontrakty lub odstąpią od nich, w szczególności w przypadku nienależytego lub nieterminowego wykonywania prac. Utrata jednego z kluczowych projektów może spowodować nie tylko istotne obniżenie przychodów Grupy, ale również konieczność wcześniejszego rozliczenia wzajemnych zobowiązań stron kontraktu, w tym w szczególności zwrotu pobranych zaliczek, co w konsekwencji może spowodować utratę płynności, utrudnić lub uniemożliwić obsługę zadłużenia Grupy.

Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko wynikające ze specyfiki branży energetycznej, charakteryzującej się ograniczoną liczbą realizowanych inwestycji oraz podmiotów w niej działających i będących potencjalnymi odbiorcami produktów i usług Grupy. Grupa ma ograniczone możliwości w zakresie pozyskiwania nowych projektów o znacznej wartości, na co wpływ mają m.in. ograniczone zapotrzebowanie podmiotów działających w sektorze energetycznym (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność – Ryzyko wzrostu konkurencji”). Z uwagi na powyższe nie można zapewnić, że Grupa otrzyma zlecenia realizacji kolejnych kontraktów od kluczowych klientów w przyszłości lub że będzie w stanie pozyskać nowych klientów lub że rozpoczęcie realizacji danego kontraktu nie ulegnie przesunięciu w czasie, co ma miejsce w tej branży.

Powyższe okoliczności mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych

Na działalność Grupy oraz jej wyniki finansowe w znacznym stopniu ma wpływ poziom kosztów ponoszonych w związku z realizacją zleconych projektów i ich dynamika. Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych według rodzaju to koszty: (i) „zużycia materiałów i energii” oraz (ii) „usług obcych”, na które w szczególności składają się koszty zakupu urządzeń, materiałów i usług obcych, które stanowiły łącznie, odpowiednio, 85,9%, 86,8%, 83,8% i 81,1% kosztów rodzajowych Grupy ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2017 r. oraz latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia, odpowiednio 2016, 2015 i 2014 r. Wzrost tych lub pozostałych kosztów operacyjnych Grupy może mieć bezpośrednie przełożenie na wyniki działalności Grupy oraz jej sytuację finansową (zob. rozdz. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”).

Na rzeczywisty poziom kosztów ponoszonych przez Grupę mają wpływ czynniki pozostające poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów, usług obcych, oraz cen surowców nabywanych od podmiotów trzecich. Ponadto, czynniki te mogą się różnić w zależności od kraju dostawcy, w którym dostawca materiałów, urządzeń lub usług obcych prowadzi działalność, a złożoność tych czynników ogranicza możliwość przewidzenia nagłych i istotnych wzrostów kosztów operacyjnych. Grupa nie może wykluczyć, że koszty operacyjne, obejmujące głównie zakup urządzeń, materiałów, jak również usług obcych nie wzrosną w znaczący sposób.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa zatrudniała 2.187 pracowników. Koszty świadczeń pracowniczych odpowiadały za 11,9%, 10,9%, 13,6% i 16,0%, kosztów według rodzajów ogółem Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. oraz latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia, odpowiednio, 2016, 2015 i 2014 r. Należy wskazać, że koszty wynagrodzeń w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż w niektórych, bardziej rozwiniętych gospodarczo krajach UE. Dawalo i nadal daje to przedsiębiorstwom działającym w Polsce przewagę konkurencyjną w tym zakresie. Jednakże w ostatnich latach obserwuje się wzrost kosztów wynagrodzeń. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wzrosło do 4.277,03 zł w 2016 roku z ok. 4.121,44 zł w 2015 roku (według danych GUS). Jeżeli powyższa dynamika na rynku płac utrzyma się lub wzrośnie, Grupa w celu utrzymania konkurencyjności na rynku pracy, a także zatrzymania dotychczasowych pracowników,

zwłaszcza specjalistów inżynierów, oraz zapewnienia ich wystarczającej liczby może być zmuszona do podwyższania wynagrodzeń pracownikom szybciej lub częściej albo na większą skalę niż historycznie miało to miejsce w Grupie.

Ponadto, ewentualny wzrost kosztów świadczeń pracowniczych u podmiotów współpracujących z Grupą w zakresie dostaw materiałów, urządzeń, czy świadczących usługi dla Grupy, może przyczynić się do wzrostu kosztów operacyjnych po stronie dostawców i podwykonawców Grupy, a to z kolei może znaleźć odzwierciedlenie w cenie materiałów, urządzeń, czy świadczonych na rzecz Grupy usług i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na poziom kosztów operacyjnych Grupy. Większość umów dotyczących realizowanych przez Grupę zamówień i projektów nie zawiera klauzul waloryzacyjnych.

W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i urządzeń oraz cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne nie można wykluczyć, iż Grupa nie zdoła uzyskać współmiernego wzrostu efektywności i wydajności lub nie będzie w stanie przenieść zwiększonych kosztów na zamawiających, celem zrekompensowania ich wpływu na wyniki działalności Grupy. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z reorganizacją Spółki

W marcu 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o reorganizacji Spółki. Celem procesu reorganizacji jest dostosowanie modelu biznesowego, zasobów i kluczowych procesów do coraz bardziej wymagającego rynku, na którym działa Spółka, a także do nowych rynków, na których Spółka zamierza działać w niedalekiej przyszłości. W ramach realizacji procesu reorganizacji, Spółka uruchomiła program dobrowolnych odejść dla pracowników Spółki, który został zrealizowany w okresie od 1 grudnia 2016 r. do 31 stycznia 2017 r.

W ramach kontynuacji procesu restrukturyzacji zatrudnienia, w dniu 8 września 2017 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o redukcji zatrudnienia w Spółce w drodze zwolnień grupowych, przeprowadzonych zgodnie ustawą z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. W dniu 28 września doszło do zakończenia procesu konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce prowadzonego w przedmiocie redukcji zatrudnienia w Spółce w ramach procesu reorganizacji. Decyzja o uruchomieniu procesu zwolnień grupowych stanowiła element kolejnego etapu zmian, których celem jest zbudowanie elastycznej, bardziej efektywnej kosztowo organizacji, dostosowanej do obecnych warunków rynkowych (zob. rozdz. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – *Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy*”).

W przypadku nieosiągnięcia celów reorganizacji Spółki na oczekiwanym poziomie, nie można wykluczyć, iż Grupa nie zdoła uzyskać zakładanego wzrostu efektywności i wydajności. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów

Grupa narażona jest na ryzyko wynikające z konieczności oszacowania kosztów danego projektu przed przystąpieniem do jego realizacji, w tym ryzyko niepełnego zidentyfikowania komponentów kosztowych w ramach realizowanych kontraktów. Na etapie realizacji kontraktu, Grupa może ponieść dodatkowe koszty wynikające z czynników i okoliczności, pozostających poza kontrolą Grupy i nieprzewidzianych na etapie planowania. W szczególności, Grupa nie może wykluczyć, że koszty ponoszone przez nią w związku z realizacją danego projektu nie wzrosną wskutek wzrostu cen surowców, w tym m.in. stali, metali szlachetnych, paliw i energii. Wzrost cen surowców może z kolei wywrzeć znaczący wpływ na wzrost kosztów materiałów zużywanych w toku działalności produkcyjnej Grupy. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości będzie nabywać materiały oraz produkty wykorzystywane w ramach realizacji kontraktów po cenach zbliżonych do obecnych, a koszty związane z usługami podmiotów trzecich w ramach prowadzonej przez nią działalności utrzymają się na obecnym poziomie.

Grupa narażona jest na ryzyko, że rzeczywiste koszty poniesione przez Grupę w związku z realizacją danego kontraktu będą w istotny sposób odbiegać od pierwotnie oszacowanych kwot. Na etapie kalkulacji wartości oferty zbierane są oferty od podwykonawców i poddostawców, by maksymalnie zoptymalizować koszty usług i dostaw. W przypadku istotnych dostaw, których cena podlegać może wzrostowi na przestrzeni czasu, Grupa stara się zawierać kontrakty poddostawcze niezwłocznie po podpisaniu umowy na realizację zadania, by zminimalizować ryzyko wzrostu cen.

Ze względu na fakt, że ramach prowadzonej działalności Grupa często zawiera ze swoimi klientami umowy na dostawy i usługi w oparciu o stałe ryczałtowe ceny, Grupa jako wykonawca ponosi znaczące ryzyko z tytułu niedoszacowania kalkulacji kosztów realizowanych projektów.

Przed przystąpieniem do realizacji danego kontraktu Spółki z Grupy, w oparciu o przyjęte polityki regulujące procedurę ofertowania, ustalają zakres wymaganych prac, identyfikują koszty do poniesienia w związku z wykonaniem i dokonują oszacowania ich wysokości w oparciu m.in. o wyceny przedstawione przez dostawców materiałów, wyrobów i usług wykorzystywanych przez Grupę na potrzeby realizacji danego kontraktu. Do ustalonych w ten sposób kosztów budżetowych doliczana jest rezerwa zmniejszająca ryzyko błędnych szacunków. W przypadku projektów złożonych technologicznie dokonanie właściwej identyfikacji kosztów pod względem rodzaju, jak i właściwe oszacowanie ich wysokości jest utrudnione. Powoływane są odpowiednie zespoły odpowiedzialne za wycenę poszczególnych elementów, by maksymalnie ograniczyć ryzyko niedoszacowania, a procedury wewnętrzne ofertowania nakazują m.in. weryfikację ceny konsorcjantów, jak i podwykonawców. Na każdy z zakresów Grupa stara się uzyskać min. 3 oferty podwykonawców lub poddostawców. Nie można wykluczyć, iż w wyniku czynników pozostających poza kontrolą Grupy, błędów ludzkich lub oprogramowania, dojdzie do niedoszacowania kosztów realizacji projektów.

Niedostateczne oszacowanie wysokości kosztów lub niepełna ich identyfikacja w ramach realizowanych kontraktów może wiązać się przede wszystkim z wyższymi kosztami operacyjnymi Grupy, a to z kolei może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów

Grupa pozyskuje kontrakty głównie w drodze przetargów, w tym przetargów przeprowadzanych na podstawie Prawa Zamówień Publicznych. W celu pozyskania zamówienia w trybie przetargowym Spółki z Grupy, jako uczestnicy przetargu muszą nie tylko spełnić konkretne warunki wskazane przez zamawiającego w ogłoszeniu, ale również przedstawić najkorzystniejszą ofertę, przy czym w większości przypadków podstawowym kryterium decydującym o wyborze oferty jest cena. W sytuacji dekonstrukcji i zmniejszającej się liczby planowanych inwestycji istnieje tendencja do agresywnej konkurencji cenowej oferentów krajowych i zagranicznych. W szczególności nowe podmioty, które zamierzają podjąć działalność w obszarze aktywności Grupy, są gotowe przedstawić konkurencyjne cenowo oferty w celu zdobycia danego zamówienia. W związku z powyższym może zaistnieć ryzyko, że oferta Grupy nie będzie najkorzystniejsza. Nowelizacja ustawy Prawo Zamówień Publicznych wymusza na zamawiających stosowanie kryteriów innych, a nie tylko kryterium najkorzystniejszej cenowo oferty. Doświadczenie, termin realizacji, innowacyjność, gwarancja parametrów to tylko niektóre ze stosowanych coraz częściej kryteriów wyboru oferty. Kryteria te promują sprawdzonych i doświadczonych wykonawców.

Ponadto, z uwagi na specyfikę postępowań przetargowych, w których niejednokrotnie decyzje co do przebiegu procesu przetargowego są podejmowane arbitralnie przez zamawiających, Grupa narażona jest na ryzyko poniesienia kosztów związanych z udziałem w postępowaniach przetargowych, które ostatecznie mogą zostać unieważnione lub zawieszane. Jeszcze przed rozstrzygnięciem danego postępowania przetargowego Grupa zmuszona jest ponieść określone koszty, umożliwiające jej udział w danym przetargu, w tym bezzwrotne koszty związane z przygotowaniem oferty, a także wydatki związane z uiszczeniem wadium. Ponadto umowy zawarte na podstawie przetargów publicznych w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych rządzą się szczególnym reżimem, zgodnie z którym m.in. zamawiający może w każdym czasie odstąpić od umowy albo czasowo wstrzymać realizację kontraktu w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy. Zamawiający w praktyce rzadko korzystają z takiego rozwiązania. Przede wszystkim oczekują, aby dana instalacja lub obiekt została wybudowana.

Zamawiający mają możliwość dyktowania warunków prowadzonych postępowań przetargowych z uwagi na stosunkowo wysoką konkurencję wśród uczestników takich postępowań, wynikającą ze struktury rynku, który obejmuje ograniczoną liczbę potencjalnych zamawiających, tj. podmiotów działających w sektorze energetycznym, oraz realizowanych przez nich inwestycji, w ramach których podmioty, działające na rynku, na którym działa Grupa mogą dostarczać swoje produkty i usługi (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy – Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgu odbiorców produktów i usług Grupy”).

Przeprowadzenie postępowania przetargowego, szczególnie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, jest często procesem złożonym i długotrwałym, a ocena złożonych ofert i podjęcie przez zamawiającego decyzji o wyborze oferty najkorzystniejszej może trwać nawet kilkanaście miesięcy. Ponadto w odniesieniu do postępowań prowadzonych na podstawie ustawy Prawo Zamówień Publicznych, wybór najkorzystniejszej oferty może być kwestionowany przez innych oferentów przed Krajową Izbą Odwoławczą i sądem okręgowym, co w konsekwencji może opóźnić rozpoczęcie prac nad danym zamówieniem i wpłynąć na możliwość pozyskania przez Grupę, w pierwotnie założonym terminie, przychodów z takiego zlecenia, jak i na zwiększenie kosztów, związanych

z koniecznością utrzymania zasobów i środków trwałych dla potrzeb realizacji danego zamówienia. Przedłużanie się postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, w tym w szczególności w okresie przypadającym między złożeniem oferty a podpisaniem umowy, może się wiązać z ryzykiem zmian cen surowców, części oraz usług obcych niezbędnych do wykonania zamówienia lub ze zmianą zdolności organizacyjnych Grupy do realizacji takiego zamówienia. Z powyższych względów nie można wykluczyć, że przyjęta w ofercie ostatecznej kalkulacja cenowa będzie odpowiadać realnym wartościom, które zostałyby przyjęte przez Grupę, gdyby proces zawierania umowy nie był istotnie opóźniony w stosunku do założeń wynikających z warunków oferty, co może mieć negatywny wpływ na rentowność kontraktów realizowanych przez Grupę.

Trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów w drodze przetargów, ryzyko unieważnienia umów zawartych z naruszeniem regulacji przetargowych lub z powodu zaistnienia okoliczności niezależnych od stron postępowania mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyka związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów

Grupa narażona jest na ryzyko związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów.

Istotna część inwestycji jest realizowana przez Grupę w ramach konsorcjów wspólnie z podmiotami trzecimi. Na Datę Prospektu Grupa jako lider działa w konsorcjum z innymi podmiotami przy realizacji takich projektów jak Projekt Opole, Projekt Jaworzno (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne Umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno”), projekt instalacji odazotowania spalin realizowanego na podstawie umowy z ENERGA Elektrownie Ostrołęka (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Kluczowe projekty – Projekty w trakcie realizacji – Zamówienie dotyczące redukcji NOx w Elektrowni Ostrołęka”) oraz wymiana części komory paleniskowej kotła BB-1880 w TENT B2 Obrenovac.

Z realizacją projektów w ramach konsorcjum wiąże się ryzyko, że projekty te zostaną zrealizowane niezgodnie z oczekiwaniami Grupy, w zakresie, w jakim odpowiedzialny za wykonanie określonego elementu całego projektu jest podmiot zewnętrzny będący członkiem konsorcjum z Grupą. Ponadto, wpływ Grupy na warunki i harmonogram realizacji projektu w ramach konsorcjum może być ograniczony i uniemożliwiający pełną kontrolę nad takim przedsięwzięciem, co z kolei może skutkować utratą takiego projektu na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań kontraktowych przez innych uczestników konsorcjum względem zamawiającego lub naliczeniem kary umownej za opóźnienie realizacji danego projektu. W przypadku, gdy należyte wykonanie danego projektu zabezpieczone jest gwarancjami finansowymi, powstanie roszczenia po stronie zamawiającego z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania przez konsorcjanta przypisanego mu zakresu prac pozwala zamawiającemu skorzystać z przysługujących mu uprawnień z tytułu gwarancji finansowych i żądać od instytucji finansowej, będącej gwarantem, zapłaty określonej sumy gwarancyjnej. Nie można wykluczyć, że Grupa może być zobowiązana do zwrotu całej kwoty zapłaconej przez instytucję finansową niezależnie od tego, że nie realizowała danego zakresu prac w ramach zamówienia, jak również do poniesienia innej odpowiedzialności za podmioty zewnętrzne w związku z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjum wobec zamawiającego.

Grupa, realizując kontrakty w ramach konsorcjów nie może wykluczyć ryzyka pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości podmiotów trzecich będących członkami konsorcjów z Grupą. Po zawarciu umowy z zamawiającym, konsorcjant może nie być w stanie wywiązać się ze zobowiązań wynikających z umowy konsorcjalnej, w tym może nie być w stanie udzielić odpowiednich gwarancji. W takim przypadku Grupa jako podmiot ponoszący odpowiedzialność solidarną z tytułu zawartego kontraktu z zamawiającym jest zobowiązana do realizacji zobowiązań umownych, w tym zobowiązania do udzielenia odpowiednich zabezpieczeń, które mogą wiązać się z koniecznością udzielania kaucji gotówkowych i zaangażowania własnych środków finansowych lub uzyskania gwarancji finansowych na rzecz zamawiającego. W konsekwencji Grupa jest narażona na ryzyko ponoszenia większych niż zakładane na etapie składania oferty nakładów finansowych lub większego zaangażowania innych zasobów Grupy w związku z koniecznością realizacji większego niż pierwotnie zakładanego zakresu prac.

W przypadku utraty możliwości realizacji kontraktu przez członka lub członków konsorcjum Grupa może być narażona na ryzyko związane z koniecznością renegotjowania umów z podwykonawcami, które zostały zawarte przez tych członków. W konsekwencji nie ma pewności, że Grupa będzie miała możliwość podpisania przedmiotowych umów z podwykonawcami lub zostaną one zawarte na warunkach równie korzystnych, jak warunki zawarte w umowach z członkami konsorcjum. W związku z utratą możliwości realizacji kontraktu przez członka konsorcjum, który posiada unikalną technologię Grupa może być również narażona na ryzyko utraty potencjału technologicznego koniecznego do realizacji danego projektu.

Z uwagi na to, że do ważności dokonania zmian umów zawartych przez konsorcjum wymagana może być zgoda wszystkich członków konsorcjum, istnieje ryzyko, że inni członkowie konsorcjum będą blokować renegegowanie kontraktów zawartych przez konsorcjum i tym samym wstrzymywać realizację danego projektu oraz generować koszty związane z opóźnieniami po stronie Grupy. Ponadto wszelkie niekorzystne działania sprzeczne z interesem konsorcjum podejmowane przez konsorcjantów, a także niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez nich określonego zakresu prac mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy jako wiarygodnego partnera.

Zaistnienie jednej z powyższych okoliczności może negatywnie wpłynąć na terminową realizację kontraktu przez konsorcjum, a co za tym idzie wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy z dostawcami oraz podwykonawcami

Grupa narażona jest na ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy: (i) z dostawcami, dostarczającymi na rzecz Grupy materiały i urządzenia kompletny (tj. niewytwarzane w ramach działalności prowadzonej przez Grupę, ale wymagane w ramach realizacji danego kontraktu) oraz (ii) podwykonawcami świadczącymi na rzecz Grupy szereg usług kompletnych, które nie wchodzą w zakres kompetencji Grupy, a które są wymagane do realizacji danego kontraktu.

Umowy z dostawcami oraz podwykonawcami zawierane są w taki sposób, aby ich realizacja była zgodna z terminami i warunkami określonymi dla danego kontraktu w umowie pomiędzy Grupą a zamawiającym. Terminowe i prawidłowe świadczenie określonych usług na rzecz Grupy ma istotne znaczenie dla działalności Grupy i zależy od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu, w szczególności od zmian sytuacji finansowej danego podmiotu, efektywności wykorzystania posiadanych przez niego zasobów ludzkich i sprzętowych czy dostępu do materiałów. Współpraca z dostawcami lub podwykonawcami będącymi podmiotami trzecimi w stosunku do Grupy naraża Grupę na ryzyka związane z wadami, terminowością dostaw i wykonania usług, bezpieczeństwem oraz jakością materiałów, wyrobów i usług świadczonych przez podwykonawców.

Ponieważ Grupa ponosi wobec zamawiających odpowiedzialność za działania lub zaniechania zatrudnionych przez siebie dostawców oraz podwykonawców jak za swoje własne, istnieje ryzyko poniesienia strat finansowych przez Grupę w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem prac przez dostawców lub podwykonawców i powstaniem roszczeń zamawiających w stosunku do Grupy. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z zawartych z Grupą umów przez podmioty świadczące na rzecz Grupy dostawy lub usługi może ograniczyć zdolność Grupy do prowadzenia działalności, wpłynąć na prawidłowe oraz terminowe wykonanie realizowanych kontraktów, jak również narazić Grupę w szczególności na wysokie koszty i straty materialne oraz na ryzyko utraty dobrej reputacji (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy – Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę”). Ponadto, w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości dostawców lub podwykonawców Grupa jest narażona na ryzyko ponoszenia większych niż zakładane na etapie składania oferty nakładów finansowych lub większego zaangażowania zasobów Grupy w związku z opóźnieniami zleconego zakresu prac i koniecznością pozyskania dostawców lub podwykonawców zastępczych, posiadających odpowiednie kompetencje. Duża część umów dotyczących realizowanych przez Grupę projektów wprowadza wymóg wyrażenia zgody przez zamawiających na zawarcie przez Spółkę z Grupy umowy z danym podwykonawcą i procedurę weryfikacji treści umowy z danym podwykonawcą, co dotyczy, w szczególności, podwykonawców robót budowlanych i bezpośrednio przekłada się na wydłużenie procesu kontraktacji.

Nie można również wykluczyć wystąpienia ryzyka przejściowego braku możliwości zawarcia umów z wiarygodnymi dostawcami oraz podwykonawcami lub umów na akceptowalnych dla Grupy warunkach. Ponadto nie można wykluczyć, że na etapie oferowania oraz realizacji kontraktów koszty zaangażowania dostawców lub podwykonawców, w tym w szczególności ich wynagrodzeń za realizowane dostawy i usługi, wzrosną, co może mieć negatywny wpływ na wysokość cen ofertowych składanych przez Spółki Grupy i w konsekwencji na portfel zamówień jak i marże osiągnięte przez Grupę.

W przypadku utraty możliwości realizacji umów zawartych przez Grupę z dostawcami i podwykonawcami, którzy posiadają unikalne technologie, Grupa może być również narażona na ryzyko utraty potencjału technologicznego koniecznego do realizacji danego projektu.

Ponadto, w odniesieniu do umów o roboty budowlane (na podstawie przepisów Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych), Spółki Grupy – jako wykonawcy – mogą być zobowiązane do zapłaty wynagrodzenia na rzecz dalszego podwykonawcy w sytuacji, gdy ich bezpośredni podwykonawca nie wypłaci dalszemu podwykonawcy wynagrodzenia za zrealizowane prace, niezależnie od faktu uregulowania przez Spółki Grupy ich zobowiązań wobec

podwykonawcy. Taka odpowiedzialność Spółek Grupy, z zastrzeżeniem warunków wskazanych w Kodeksie Cywilnym oraz Prawie Zamówień Publicznych, może dotyczyć również zobowiązań dalszych podwykonawców wobec ich podwykonawców. Spółki Grupy mogą być także zobowiązane do zapłaty wynagrodzenia wobec podwykonawców nawet w sytuacji, gdy same nie otrzymały wynagrodzenia od zamawiającego.

Zaistnienie jednej z powyższych okoliczności może negatywnie wpłynąć na terminową realizację kontraktów przez Grupę, a co za tym idzie wiązać się koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów przez Grupę, a tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów

Grupa podlega ryzyku nieuzyskania gwarancji finansowych, tj. gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych niezbędnych do pozyskania i realizacji kontraktów. Gwarancje są podstawowymi instrumentami wykorzystywanymi przez Grupę: (i) w związku z udziałem w przetargach, w tym w postępowaniach przetargowych prowadzonych w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych, oraz (ii) w celu zabezpieczenia prawidłowego wykonania realizowanych kontraktów, przede wszystkim w formie gwarancji „dobrego wykonania”, „gwarancji zwrotu otrzymanych zaliczek” oraz „gwarancji usunięcia wad i usterek”. W konsekwencji może to spowodować również znaczne zmniejszenie ilości i wartości pozyskiwanych zamówień.

Ograniczenie dostępu do gwarancji finansowych jako formy zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych przez Grupę, udzielanych na zlecenie Grupy przez instytucje finansowe wiązałoby się z koniecznością angażowania środków własnych Grupy w postaci kaucji gotówkowej lub zatrzymania części wynagrodzenia przez zamawiającego i blokowaniem tych środków jako bezpośredniej formy zabezpieczenia na rzecz zamawiającego, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć negatywnie na płynność finansową Grupy (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy – Ryzyko związane z nieutrzymaniem płynności finansowej przez Grupę na odpowiednim poziomie”). Ponadto, nie można wykluczyć, że pozyskanie gwarancji finansowych przez Grupę będzie wiązało się z koniecznością ustanowienia zabezpieczeń na aktywach Grupy. Istnieje również ryzyko braku uzyskania zgody przez podmiot udzielający gwarancji finansowej na zmianę warunków wystawianej gwarancji, w szczególności w przypadku konieczności zmiany terminu jej obowiązywania w związku ze zmianą harmonogramu realizacji danego kontraktu zabezpieczonego taką gwarancją. Grupa nie może wykluczyć ryzyka braku pozyskania gwarancji finansowych ze względu na brak aktywów, na których będzie można ustanowić wymaganych przez instytucje finansowe zabezpieczeń.

W przypadku braku dostępu do gwarancji finansowych udzielanych na zabezpieczenie realizacji kontraktu, w tym w szczególności: (i) należytego wykonania kontraktu oraz (ii) płatności wadium, Grupa może nie być w stanie spełnić warunków uczestnictwa wymaganych w większości postępowań przetargowych, zarówno publicznych, jak i prywatnych. W związku z tym nie można wykluczyć, że Grupa w przyszłości nie będzie mogła przystąpić do przetargu z uwagi na niemożność przedstawienia wymaganych gwarancji na etapie składania oferty i tym samym nie będzie mogła uzyskać kolejnych zamówień na swoje produkty i usługi.

Ponadto, Grupa może nie uzyskać odpowiednich gwarancji finansowych również po wygraniu postępowania przetargowego, co będzie skutkowało naruszeniem zobowiązań umownych, przypadkiem wadium wpłaconego przez Grupę, a także powstaniem roszczeń po stronie członków ewentualnego konsorcjum w związku z naruszeniem umowy konsorcjalnej.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z nieuzyskaniem finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach

Grupa zamierza częściowo finansować bieżącą działalność poprzez pozyskiwanie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania finansowe Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 49,1 mln zł. Grupa korzysta z finansowania dłużnego udzielonego przez instytucje finansowe przede wszystkim w celu sfinansowania bieżącej działalności, w tym w związku z uzyskiwaniem i realizacją posiadanych przez Grupę kontraktów.

Realizując swoją strategię rozwoju, Grupa będzie musiała sfinansować wydatki wstępne (w tym związane z uczestnictwem w przetargach), jak również pokryć zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w trakcie realizacji kontraktów, a w związku z tym będzie potrzebowała środków finansowych, w tym pochodzących z wypracowanych uprzednio zysków oraz finansowania zewnętrznego. Dostępność finansowania zewnętrznego zależy od wielu

czynników, w tym od sytuacji rynkowej, dostępności kredytów, oceny zdolności kredytowej Grupy u określonych kredytodawców oraz wartości możliwych do ustanowienia zabezpieczeń, przy czym część z tych czynników znajduje się poza kontrolą Grupy. Nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa nie będzie mogła pozyskać nowego finansowania w spodziewanej wysokości, na oczekiwanych przez Grupę warunkach lub że nie będzie mogła go pozyskać w ogóle.

Może to być spowodowane polityką podmiotów udzielających finansowania, objawiającą się niskim poziomem finansowania branży energetycznej, w tym w szczególności sektora energetyki węglowej, niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, niekorzystnymi zmianami koniunktury gospodarczej w Polsce lub za granicą oraz innymi czynnikami, których Grupa nie jest w stanie przewidzieć. W ostatnich latach dostępność finansowania udzielanego podmiotom działającym w sektorze energetyki węglowej jest ograniczona w związku ze zmianą zasad udzielania kredytów i pożyczek przez podmioty udzielające finansowania, w tym Europejski Bank Inwestycyjny. Nowe wytyczne w zakresie udzielania finansowania nacisk kładą na finansowanie odnawialnych źródeł energii, efektywność energetyczną i rozwój infrastruktury. W związku z powyższym ograniczony dostęp do pozyskania z banków na budowę energetycznych bloków węglowych mają tacy inwestorzy jak PGE, Tauron, ENEA, Energa czy Polska Grupa Górnicza, którzy są potencjalnymi odbiorcami produktów i usług Grupy. Dodatkowo, w ostatnich latach, począwszy od 2008 roku, wiele rozwiniętych gospodarek doświadczyło recesji, a w wielu gospodarkach zaliczanych do rynków wschodzących, tempo rozwoju gospodarczego uległo spowolnieniu. Ponadto, istnieje ryzyko, że dynamika wzrostu gospodarki w Polsce nie będzie się w przyszłości utrzymywać na dotychczasowym poziomie, co może prowadzić m.in. do istotnego ograniczenia dostępności finansowania udzielanego przez banki komercyjne lub do żądania przez nie dodatkowych zabezpieczeń lub nakładania na Grupę dodatkowych, uciążliwych zobowiązań. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpływać na możliwość oraz warunki jego pozyskiwania przez Grupę, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów takiego finansowania (w tym z tytułu podwyższonego oprocentowania, wyższych prowizji). Powyższe zdarzenia mogą również sprawiać, że polityka podmiotów udzielających finansowania, dotycząca zawierania nowych umów lub interpretacji i wykonywania umów już zawartych, stanie się bardziej restrykcyjna. W przypadku kryzysu na międzynarodowym lub krajowym rynku finansowym należy też liczyć się z ryzykiem czasowej niedostępności finansowania zewnętrznego.

Bez możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego na zadowalających warunkach Grupa będzie zmuszona do zaangażowania własnych środków finansowych, co może okazać się niewystarczające do realizacji jej strategii i może negatywnie wpłynąć na jej płynność finansową (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Czynniki specyficzne dla Grupy – Ryzyko związane z nieutrzymaniem płynności finansowej przez Grupę na odpowiednim poziomie”). W związku z tym rozwój Grupy może zostać ograniczony w porównaniu do przewidywanego, a tempo osiągania przez nią określonych celów strategicznych może być wolniejsze od pierwotnie zakładanego.

Dodatkowe koszty związane z obsługą zadłużenia finansowego zewnętrznego, jeżeli zostanie ono zaciągnięte w przyszłości, w tym koszty wynikające ze zmieniających się wysokości stóp procentowych i wahań kursów walut, mogą spowodować, że warunki finansowania Grupy staną się mniej korzystne niż pierwotnie zakładano.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane ze splatą przez PBG zobowiązań finansowych względem Grupy

W okresie od dnia 13 czerwca 2012 r. do dnia 20 lipca 2016 r. przed Sądem Upadłościowym prowadzone było wobec PBG postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wniosku PBG. W toku prowadzonego postępowania upadłościowego został zawarty układ, zatwierdzony przez Sąd Upadłościowy postanowieniem o zatwierdzeniu układu w dniu 8 października 2015 r, które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 r. („Układ”) W konsekwencji powyższego, w dniu 20 lipca 2016 r. Sąd Upadłościowy wydał postanowienie o zakończeniu postępowania upadłościowego.

Układem zostały objęte wierzytelności w kwocie 2.668.353.081,04 zł (łącznie kwota wierzytelności uznanych na liście wierzytelności według stanu na 25 sierpnia 2015 r.). Wysokość zobowiązań układowych i z Obligacji może ulec zwiększeniu w przypadku zgłoszenia wierzytelności nieobjętych listą wierzytelności oraz wymagalności wierzytelności warunkowych i przyszłych z grupy 6. Układ przewiduje podział wierzycieli PBG na siedem grup w zależności od kategorii interesu wierzycieli oraz rodzaju i wielkości wierzytelności. Zgodnie z Układem, Spółka należy do trzeciej grupy wierzycieli, która obejmuje wierzycieli będących podmiotami zależnymi PBG, z którymi współpraca w realizacji kontraktów jest istotna dla wykonania Układu przez PBG. Wierzytelności Spółki wobec PBG powstały w związku z: (i) roszczeniem Spółki o zwrot ceny zapłaconej PBG za akcje ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE w związku ze zwrotnym przeniesieniem akcji ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE na PBG w wyniku uznania umowy pomiędzy Spółką a PBG

dotyczącej nabycia akcji ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE za kwotę 160,1 mln PLN z dnia 20 grudnia 2011 r. za bezskuteczną. (ii) poręczeniem wekslowym PBG za weksel własny in blanco wystawiony przez Hydrobudowa Polska na rzecz Spółki zabezpieczającym spłatę przez Hydrobudowa Polska pożyczki pieniężnej w kwocie 32 mln PLN udzielonej przez Spółkę w dniu 10 stycznia 2012 r. Zgodnie z Układem PBG zostało zobowiązane do złożenia wierzycielom, nie później niż w terminie 60 dni od uprawomocnienia się postanowienia w sprawie zakończenia postępowania upadłościowego, propozycję nabycia zwykłych Obligacji na okaziciela, emitowanych jako nieoprocentowane papiery wartościowe. Na podstawie Układu cena emisyjna każdej Obligacji ma być równa wartości nominalnej i ma zostać pokryta poprzez potrącenie w dniu emisji Obligacji całej wierzytelności danego wierzyciela podlegającej spłacie z wierzytelnością PBG z tytułu ceny emisyjnej. Obligacje podlegają dematerializacji i dopuszczeniu oraz wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW lub BondSpot S.A.

Spółce jako wierzycielowi PBG należącemu do trzeciej grupy wierzycieli, zgodnie z Układem, zostało zaproponowane objęcie maksymalnie do 390.138 sztuk zdematerializowanych, nieoprocentowanych, zabezpieczonych obligacji zwykłych emitowanych w seriach od B1 do I1 przez PBG obligacji o wartości emisyjnej 100 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej do 39.013.800,00 PLN („**Obligacje**”). W dniu 20 stycznia 2017 r. Spółka złożyła oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia 388.492 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 38.849.200,00 PLN. Jednocześnie ze złożeniem oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji, celem opłacenia ceny emisyjnej Obligacji, Spółka złożyła oświadczenie o potrąceniu łącznej ceny emisyjnej Obligacji w kwocie 38.849.200,00 PLN z wierzytelnością Spółki wobec PBG wynikającą z Układu, w wyniku czego wierzytelność Spółki wobec PBG uległa umorzeniu. Obligacje zostały przydzielone Spółce w dniu 10 lutego 2017 r. Zgodnie z warunkami emisji, Obligacje podlegają wykupowi w terminie: a) 31 marca 2017 r. – Obligacje serii B1; b) 30 czerwca 2017 r. – Obligacje serii C1; c) 31 grudnia 2017 r. – Obligacje serii D1; d) 30 czerwca 2018 r. – Obligacje serii E1; e) 31 grudnia 2018 r. – Obligacje serii F1; f) 30 czerwca 2019 r. – Obligacje serii G1; g) 31 grudnia 2019 r. – Obligacje serii H1; oraz h) 30 czerwca 2020 r. – Obligacje serii I1. Obligacje serii B1 i C1 zostały wykupione w terminie. Obligatariusze są uprawnieni do żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji w razie zaistnienia podstaw natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu wskazanych w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. Zabezpieczenie Obligacji stanowią m.in.: a) zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach PBG w spółkach zależnych; b) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożone przez PBG Oil and Gas sp. z o.o. oraz Multaros Trading Company Limited w trybie art. 777 kpc; c) zastawy na majątku przedsiębiorstwa PBG i majątku przedsiębiorstw spółek zależnych; d) hipoteki na większości nieruchomości należących do PBG i spółek zależnych PBG ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 1.065.000.000,00 PLN; e) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z: (i) umów zabezpieczenia nieruchomości obciążonych hipotekami; (ii) umów pożyczek udzielonych przez PBG spółkom zależnym oraz zawartych pomiędzy spółkami zależnymi; (iii) umów pożyczek udzielonych przez PBG na rzecz PBG Oil and Gas sp. z o.o.; (iv) wewnątrzgrupowych umów o świadczenie usług oraz o podwykonawstwo w zakresie kontraktów budowlanych zawartych przez PBG Oil and Gas sp. z o.o. i PBG; f) zastawy rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych niektórych spółek zależnych PBG oraz na rachunku dezinwestycji PBG; g) poręczenie PBG Oil and Gas sp. z o.o. do kwoty 1.065.000.000,00 PLN.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji celem emisji Obligacji było umożliwienie wierzycielom PBG uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności układowych, poprzez dokonanie potrącenia wierzytelności w wysokości równej sumie rat układowych z ceną emisyjną Obligacji. Obligacje były oferowane w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

Objęcie przez Spółkę Obligacji wiąże się z ryzykami charakterystycznymi dla inwestycji w dłużne papiery wartościowe, jak i dla sytuacji PBG. W szczególności, Spółka jako obligatariusz Obligacji narażona jest na ryzyko niewywiązywania się PBG z zobowiązań wynikających z warunków emisji Obligacji, w tym wykupu Obligacji w dniach wykupu. Ponadto, w związku z wykonywaniem przez PBG Układu, istnieje ryzyko ogłoszenia wobec PBG postępowania upadłościowego obejmującego likwidację PBG w przypadku nie wywiązywania się przez PBG z postanowień Układu. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności, perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z nieutrzymaniem płynności finansowej przez Grupę na odpowiednim poziomie

Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Utrata lub pogorszenie płynności finansowej Grupy mogą wynikać zarówno z zakłócenia właściwej relacji wpływów i wydatków Grupy w czasie, nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy, jak i ograniczenia dostępu do gwarancji finansowych (związanego z koniecznością angażowania środków własnych Grupy). Ryzyko utraty lub pogorszenia

poziomu płynności finansowej jest związane z potencjalną niewypłacalnością zamawiających lub zatorami płatniczymi, potencjalnym wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy oraz koniecznością zaangażowania środków własnych na potrzeby finansowania i zabezpieczenia realizacji kontraktów i ma wpływ na zapewnienie terminowej realizacji projektów oraz możliwość uzyskiwania przez Grupę gwarancji finansowych, które są powszechnie stosowanymi formami zabezpieczenia realizacji kontraktów na rynku, na którym Grupa prowadzi działalność.

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa dąży do uzyskania szerszego dostępu do gwarancji finansowych pozwalających na uwolnienie części środków finansowych zablokowanych jako m.in. kaucje gotówkowe na zabezpieczenie wykonania kontraktów (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Proces pozyskiwania i realizacji zamówień – Zabezpieczenie realizacji kontraktu”). Pogorszenie lub utrata płynności finansowej przez Grupę może prowadzić do ograniczenia dostępu do gwarancji finansowych, co skutkować będzie koniecznością zaangażowania środków własnych Grupy jako zabezpieczenia realizacji projektu, a to z kolei może powodować obniżenie poziomu płynności finansowej i wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W konsekwencji Grupa może mieć ograniczone możliwości pozyskiwania kolejnych kontraktów z uwagi na brak dostępu zarówno do gwarancji finansowych, jak i do środków pieniężnych, którymi Grupa nie będzie mogła swobodnie dysponować w związku z ich zablokowaniem na potrzeby zabezpieczenia zobowiązań z innych kontraktów.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wskaźnik płynności bieżącej (wskaźnik relacji aktywów obrotowych Grupy do zobowiązań krótkoterminowych Grupy) wynosił 1,4. Na wartość wskaźnika płynności finansowej i zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy wpływ ma struktura oraz czas trwania projektów realizowanych przez Grupę. Działalność Grupy opiera się częściowo na kontraktach, których realizacja wymaga poniesienia przez Grupę części kosztów przed uzyskaniem wynagrodzenia z tytułu realizacji projektu lub określonego jego etapu. Wszelkie niekorzystne rozbieżności pomiędzy wydatkami i wpływami uzyskanymi z tytułu zrealizowanych zamówień lub ich poszczególnych etapów, w tym opóźnienie płatności ze strony zamawiających, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na przepływy pieniężne realizowane na danym kontrakcie oraz na poziom kapitału obrotowego.

Spółka jest narażona na okresowe problemy z płynnością, w tym w związku z obserwowaną tendencją zmian w strukturze finansowania inwestycji energetycznych w Polsce, polegającą na ponoszeniu całości kosztów realizacji danego projektu przez jego wykonawcę przy braku zaangażowania finansowego przez podmiot zamawiający w fazie realizacji projektu (np. w formie wypłaty zaliczki na poczet kosztów realizacji danego projektu (patrz rozdz. „Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej – Ogólne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy”), która może być w dalszym ciągu obecna lub może nasilić się w przyszłości. Nie można wykluczyć, że Grupa będzie miała ograniczone możliwości uzyskania wynagrodzenia zaliczkowego z realizowanych projektów w wypadku nieuzyskania gwarancji finansowych na potrzeby uzyskania takiego wynagrodzenia.

Powyższe okoliczności mogą wpływać na pogorszenie poziomu płynności finansowej Grupy, skutkując m.in. wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy, a także cenę Akcji.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętej strategii

Założenia strategii Grupy opierają się przede wszystkim na umocnieniu jej obecnej pozycji rynkowej przez: (i) rozwój stosowanych technologii, w tym przede wszystkim technologii własnych; (ii) rozszerzenie i umocnienie oferty produktowej i usługowej; (iii) rozwój sprzedaży zagranicą; (iv) dalszą optymalizację zarządzania procesami wewnętrznymi; oraz (v) optymalizację w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów.

Grupa może nie zrealizować swoich inicjatyw strategicznych i nie osiągnąć swoich celów strategicznych w związku z wystąpieniem szeregu okoliczności oraz czynników zewnętrznych i wewnętrznych, m.in. natury regulacyjnej, prawnej, finansowej, społecznej lub operacyjnej, które mogą być poza kontrolą Grupy. Grupa posiada pozycję jednego z liderów w obszarze realizacji inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń oraz obiektów energetycznych. Wynika to m.in. z wielkości przychodów uzyskiwanych przez Grupę, a także wygrania przetargów na realizację kluczowych projektów infrastrukturalnych w tej branży (w Opolu i Jaworznie). Jednakże zmiana warunków rynkowych może doprowadzić do utraty tej pozycji. Trudności w realizacji przyjętej strategii mogą obejmować, przede wszystkim, długotrwałość procedur w zakresie zamówień, utrudnienia natury regulacyjnej lub administracyjnej, opóźnienia lub trudności w pozyskaniu finansowania, brak partnera do realizacji wspólnego przedsięwzięcia lub niemożność osiągnięcia porozumienia z takim partnerem w sprawach związanych z realizacją wspólnych projektów, opóźnienia w procesach inwestycyjnych, przekroczenie przyjętych budżetów, brak możliwości sprzedaży lub opóźnienia w procesie sprzedaży oferowanych produktów i usług. Jeżeli Grupa napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie

realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić lub odstąpić od jej realizacji, może nie osiągnąć planowanych korzyści mających wynikać z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem, lub mogą one być mniejsze, niż zakładano.

Ponadto, Grupa może być zmuszona do przeznaczenia większych niż planowała zasobów ludzkich i finansowych w celu realizacji strategii, co może negatywnie wpłynąć na podstawowe obszary działalności Grupy lub doprowadzić do zmniejszenia spodziewanych korzyści. Rezultaty i koszty realizacji strategii Grupy mogą się istotnie różnić od przewidywanych. Wskazane okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży w podstawowych obszarach działalności Grupy

Sprzedaż usług budowlano-montażowych oferowanych przez Grupę w sektorze usług budowlanych dla przemysłu energetycznego charakteryzuje się sezonowością.

Na sezonowość sprzedaży powyższych usług, wpływają w szczególności następujące niezależne od Grupy czynniki: (i) warunki atmosferyczne w okresie zimowym, mogące znacząco ograniczyć zakresy wykonywanych robót, (ii) planowanie przez klientów Grupy cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach danego roku. Powyższe czynniki wpływają na nieproporcjonalny rozkład przychodów w poszczególnych kwartałach roku, z czego najniższe obroty realizowane są w pierwszym kwartale roku obrotowego, a najwyższy poziom odnotowywany jest w ostatnim kwartale roku obrotowego. Jednakże w perspektywie długoterminowej, wskazane czynniki nie mają istotnego wpływu na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę

Działalność Grupy jest w znacznej mierze uzależniona od utrzymania dobrej reputacji przez Grupę oraz konieczności uzyskiwania pozytywnych referencji od kontrahentów. Pogorszenie lub utrata dobrej reputacji Grupy może wynikać z okoliczności obiektywnie niezależnych od Grupy, w tym m.in. z pogorszenia się postrzegania branży, w której działa Grupa, a także może mieć związek bezpośrednio z działalnością Grupy, np. w przypadku pojawienia się istotnych opóźnień w realizacji projektów, istotnego pogorszenia jakości produktów lub usług Grupy, naruszeń zobowiązań kontraktowych zarówno przez Spółki z Grupy, jak i przez konsorcjantów lub podwykonawców.

Pogorszenie lub utrata dobrej reputacji przez Grupę może negatywnie wpłynąć na zdolność pozyskiwania zewnętrznego finansowania.

Utrata zaufania do Grupy przez jej kontrahentów i klientów może utrudnić proces pozyskiwania nowych zamówień oraz utrzymywania relacji z dotychczasowymi klientami, czy ekspansję na nowe rynki. Ponadto pogorszenie lub utrata dobrej reputacji Grupy może wpłynąć na wzrost kosztów ze strony dostawców i podwykonawców, którzy chcąc zabezpieczyć się przed brakiem lub nieterminową realizacją płatności przez Grupę, zaoferują Grupie mniej korzystne warunki dostaw oraz świadczenia usług.

Pogorszenie lub utrata dobrej reputacji przez Grupę, a także nieuzyskanie kolejnych dobrych referencji mogą mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko wynikające ze stosowania przez Grupę skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania

Grupa narażona jest na ryzyko wynikające ze stosowania skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania. Wykorzystywane przez Grupę procesy oraz stosowane technologie są źródłem ryzyka polegającego na możliwym wystąpieniu błędów technologicznych, wad produktów oraz ich potencjalnych awarii technicznych, co z kolei rodzi ryzyko opóźnień w realizacji zamówień lub konieczności dokonywania napraw gwarancyjnych, mając jednocześnie negatywny wpływ na rentowność Grupy oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe. W związku z ryzykiem wystąpienia błędów technologicznych, wad produktów oraz awarii technicznych nie można wykluczyć, że koszty realizowanych projektów wzrosną w związku z koniecznością ich usunięcia.

Wystąpienie któregokolwiek z wyżej opisanych ryzyk może doprowadzić do powstania znaczących kosztów dla Grupy związanych z powstaniem roszczeń ze strony zamawiających, konieczności zapłaty przez Grupę kar umownych wynikających z zawieranych kontraktów, jak również może spowodować utratę zaufania do Grupy jako partnera handlowego, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Systemy informatyczne Grupy są narażone na awarię lub złamanie ich zabezpieczeń

W swojej działalności spółki Grupy korzystają z wielu różnych systemów informatycznych, których funkcjonowanie może zostać zakłócone poprzez występowanie błędów systemowych lub awarii. Część systemów komputerowych wykorzystywanych przez spółki Grupy może być również narażona na ryzyko ataku osób trzecich za pośrednictwem internetu. Mimo iż Grupa wdrożyła systemy bezpieczeństwa i stale podejmuje działania zmierzające do zminimalizowania ryzyka awarii lub złamania zabezpieczeń systemów informatycznych, takie systemy i działania mogą okazać się nieskuteczne, a awaria lub złamanie zabezpieczeń systemów informatycznych może stanowić zagrożenie dla ciągłości działania tych systemów oraz poufności i integralności przetwarzanych w nich danych, a tym samym może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Bieżąca działalność operacyjna oraz rozwój Grupy są zależne od członków jej kadry kierowniczej wysokiego szczebla, a także od możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wysoko wykwalifikowanych pracowników, zwłaszcza specjalistów z wybranych grup pracowników produkcyjnych oraz inżynierów

Sukces działalności Grupy zależy częściowo od utrzymania i pozyskiwania, a także zdolności Grupy do motywowania wykwalifikowanego personelu, w szczególności wybranych grup pracowników produkcyjnych oraz inżynierów (projektantów, konstruktorów, kierowników projektów). Odpowiednio wysoki poziom kwalifikacji powyższych pracowników technicznych ma kluczowe znaczenie dla jakości i bezpieczeństwa wytwarzanych produktów oraz świadczonych przez Grupę usług, a poziom ich motywacji i efektywne działanie mają przełożenie na wyniki działalności osiągnięte przez Grupę.

Powodzenie we wdrażaniu strategii Grupy oraz w prowadzeniu bieżącej działalności zależy od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu wyższego szczebla. Duża część członków kierownictwa wyższego szczebla Grupy pracuje w Grupie od wielu lat, a tym samym zdobyła wszechstronne doświadczenie i obecnie posiada szeroką wiedzę na temat działalności Grupy, a także na temat otoczenia rynkowego, w którym Grupa prowadzi działalność.

Przyszły sukces Grupy zależy więc od możliwości dalszej współpracy z kluczowymi menedżerami, którzy znacząco przyczynili się do jej rozwoju, oraz od zdolności utrzymania i motywowania jej pracowników. Ponadto nie można zapewnić, że członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla i pracownicy Grupy, opuszczający Grupę nie podejmą starań w celu przejścia na rzecz swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z klientami, które wypracowali, współpracując z Grupą. Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do utrzymania współpracy ze wszystkimi lub niektórymi z tych osób w przyszłości, ani że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu nie będzie wiązało się ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób.

Na rynku pracy jest dostępna ograniczona liczba wykwalifikowanych pracowników, którzy mogliby zostać zatrudnieni w celu zaspokojenia potrzeb kadrowych Grupy dla jej prawidłowego i niezakłóconego funkcjonowania. Dotyczy to w szczególności specjalistów o wysokich kwalifikacjach i inżynierów. Wraz z rozwojem rynku, na którym działa Grupa, i wzrostem konkurencyjności na tym rynku Grupa może mieć trudności z utrzymaniem i pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry dysponującej odpowiednią wiedzą, doświadczeniem i uprawnieniami. Utrata lub niedobór odpowiednio wykwalifikowanej kadry może przede wszystkim znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy lub jej celów gospodarczych. Niedobór personelu z jakichkolwiek przyczyn, krótko- bądź też długookresowo, może z kolei powodować zwiększenie kosztów ponoszonych przez Grupę.

W związku z tym, że Grupa ma unikalną wiedzę w zakresie spraw technicznych, technologicznych, handlowych, marketingowych, finansowych i organizacyjnych, jej kadra menedżerska oraz niektórzy, zwłaszcza wysoko wykwalifikowani pracownicy dysponują wrażliwymi rynkowo informacjami składającymi się na tzw. know-how Grupy. Tym samym kluczowe dla Grupy jest utrzymanie zwłaszcza tej kadry pracowniczej, która jest w posiadaniu unikatowej wiedzy, umiejętności oraz istotnych informacji o działalności Grupy, bez udziału której niemożliwe byłoby prowadzenie bieżącej działalności Grupy na obecnym poziomie lub poziom ten zostałby istotnie ograniczony. Grupa nie może zagwarantować, iż w wyniku rotacji pracowników nie dojdzie do ujawnienia istotnych informacji o działalności Grupy. Istnieje ryzyko, iż odchodząca kadra menedżerska lub pracownicy ze specjalistyczną wiedzą i nabytym w Grupie doświadczeniem ujawnią zwłaszcza konkurencji nowatorskie rozwiązania techniczne, technologiczne, handlowe i inne, które mogą skutkować utratą przewagi konkurencyjnej Grupy.

Utrata kadry kierowniczej wysokiego szczebla lub niezdolność Grupy do pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania wykwalifikowanego personelu lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność Grupy jest obciążona szeregiem ryzyk związanych z awariami, klęskami żywiołowymi i innymi zdarzeniami o nadzwyczajnym i niezależnym od Grupy charakterze. W przypadku wystąpienia awarii poszczególnych elementów parku maszynowego lub zdarzeń związanych z ryzykami budowlano-montażowymi w trakcie realizacji projektów Grupa może nie być w stanie prowadzić produkcji i sprzedaży, może też ponieść koszty naprawy infrastruktury oraz narazić się na roszczenia odbiorców lub osób poszkodowanych w wyniku wypadków, uszkodzeń lub katastrof. Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające ryzyka zidentyfikowane jako istotne z punktu widzenia ciągłości prowadzenia jej działalności, w szczególności ryzyko zniszczenia mienia w wyniku różnych zdarzeń, ryzyko odpowiedzialności cywilnej za szkody na osobie i szkody rzeczowe wyrządzone osobom trzecim, ubezpieczenie robót budowlano-montażowych oraz ubezpieczenie ładunku podczas transportu krajowego i międzynarodowego. Polisy te nie pokrywają jednak wszystkich ryzyk i całej wartości potencjalnych szkód. W przypadku zdarzeń nieobjętych ochroną ubezpieczeniową bądź gdy wypłaty z polis nie pokryją pełnej wartości szkód konsekwencje ich wystąpienia będą musiały zostać pokryte ze środków własnych Grupy, kontrahenta, który jest odpowiedzialny za szkodę lub z finansowania zewnętrznego. Brak ochrony ubezpieczeniowej lub jej niewystarczający zakres może prowadzić do zakłóceń prowadzonej przez Grupę działalności, a nawet jej czasowego lub całkowitego wstrzymania (np. w przypadku zniszczenia istotnych elementów warunkujących funkcjonowanie poszczególnych Spółek z Grupy).

Wystąpienie zdarzeń nieubezpieczonych lub ubezpieczonych częściowo lub szkód nie w pełni pokrytych przez wypłacone odszkodowanie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

Grupa jest odpowiedzialna za bezpieczeństwo swoich pracowników w ramach prowadzonej działalności. Grupa może zostać uznana za odpowiedzialną za zdarzenia, takie jak wypadki, urazy lub zgony swoich pracowników. Zajście takich okoliczności wiąże się z koniecznością zaspokojenia ewentualnych roszczeń odszkodowawczych ze strony pracowników lub innych uprawnionych osób.

Na dzień 30 września 2017 r. w Grupie na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe były zatrudnione 283 osoby. Koszty związane ze szczególnymi świadczeniami na rzecz pracowników zatrudnionych na tych stanowiskach, jak również świadczenia na rzecz osób, które zapadły na choroby zawodowe, ze względu na rzadkie występowanie zdarzeń tego typu nie miały w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi istotnego wpływu na poziom kosztów działalności Grupy.

W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, w szczególności rozszerzenia katalogu chorób zawodowych, nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy oraz zwiększenia liczby osób, u których stwierdzono wystąpienie chorób zawodowych, Grupa może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych kosztów. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez Grupę, zniszczenia lub utraty majątku

Podstawowe znaczenie dla niezakłóconego i prawidłowego funkcjonowania Grupy ma park maszynowy wykorzystywany przez Grupę, stąd długotrwałe zakłócenia efektywnego funkcjonowania parku maszynowego mogą wpłynąć na zdolności i moce produkcyjne Grupy, a także na jakość produktów Grupy oraz oferowanych przez nią usług. Zakłócenia takie mogą powstawać z różnych przyczyn, w tym w szczególności z powodu: (i) wad, zużycia eksploatacyjnego oraz starzenia się sprzętów, maszyn, instalacji, (ii) ich niewłaściwej konserwacji lub eksploatacji, (iii) zdarzeń poza kontrolą Grupy, w tym pożarów, powodzi, nadzwyczajnych warunków pogodowych, katastrof naturalnych czy innych klęsk żywiołowych, strajków, a także ataków terrorystycznych, czy (iv) błędów systemu zasilania elektrycznego. Istnieje ryzyko, że Grupa nie zdoła w relatywnie krótkim czasie usunąć awarii bądź usterki lub zastąpić wadliwej maszyny, sprzętu lub instalacji nowymi z uwagi m.in. na ograniczoną dostępność takich urządzeń lub części zamiennych na rynku lub ich brak, co może także narazić Grupę na dodatkowe koszty.

W przypadku ewentualnej awarii specjalistycznych i kluczowych maszyn wykorzystywanych przez Grupę w zakresie wybranych obszarów działalności wytwórczej lub ich zniszczenia albo utraty może wystąpić ryzyko przejściowego wstrzymania realizacji zawartych przez Grupę kontraktów w całości lub w istotnej części. Istotny przestój może doprowadzić do niedotrzymania uzgodnionych terminów realizacji kontraktów oraz może skutkować karami umownymi, dodatkowymi kosztami, utratą klientów, a także może negatywnie wpłynąć na renomę Grupy. W celu

ograniczenia tego ryzyka Grupa zatrudnia własne służby „utrzymania ruchu”, które m.in. przeprowadzają konserwacje oraz bieżące i okresowe remonty składników majątku wykorzystywanych w procesie produkcyjnym.

Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki perspektywy, a także na cenę Akcji.

Czynniki ryzyka regulacyjne

Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących sektora energetycznego

Sektor energetyczny podlega licznym regulacjom prawnym, zarówno na szczeblu UE jak i krajowym, w szczególności w obszarze produkcji energii elektrycznej oraz energetyki odnawialnej. Niekorzystny wpływ na działalność Grupy mogą wywrzeć zmiany regulacji prawnych związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Rosnące zainteresowanie odnawialnymi źródłami energii i coraz powszechniejsze ich stosowanie w miejsce konwencjonalnych metod pozyskiwania energii może zwiększać ryzyko czasowej utraty części przychodów, ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków oraz kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się zapotrzebowania w sektorze energetycznym.

Ponadto, działalność prowadzona przez klientów Grupy wymaga posiadania szeregu koncesji, pozwoleń lub zezwoleń, w szczególności koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej, jak również pozwoleń lub zezwoleń wydawanych na gruncie regulacji dotyczących ochrony środowiska. Przestrzeganie warunków koncesji, pozwoleń i zezwoleń oraz przedłużanie okresów ważności już posiadanych koncesji, pozwoleń i zezwoleń oraz uzyskiwanie nowych są czynnikami warunkującymi kontynuację działalności klientów Grupy, a tym samym ma wpływ na działalność Grupy.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Istotne Spółki z Grupy podlegają różnym regulacjom z zakresu ochrony środowiska, co może wiązać się z koniecznością ponoszenia kosztów związanych z dostosowaniem się do przepisów i ich zmian lub uzyskania nowych pozwoleń środowiskowych.

Regulacje dotyczące ochrony środowiska w Polsce podlegają częstym zmianom (zob. rozdz. „Otoczenie regulacyjne”). Ponadto w najbliższych latach nie można wykluczyć dalszego zaostrzenia wymogów dotyczących ochrony środowiska, zarówno w przepisach polskich, regulacjach UE, jak i w konwencjach międzynarodowych. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji, Grupa może być w przyszłości zobowiązana do ponoszenia kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowaniem instalacji do wymogów z zakresu ochrony środowiska.

Grupa wykorzystuje w działalności instalacje, których eksploatacja powoduje emisje substancji do środowiska naturalnego, a także w ramach działalności wytwarza odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne. Działalność Grupy w zakresie ochrony środowiska prowadzona jest w oparciu o posiadane pozwolenia sektorowe.

Przepisy dotyczące ochrony środowiska i korzystania z zasobów naturalnych przez przedsiębiorstwa zaostrzają się, w związku z tym może wystąpić konieczność uzyskania przez Grupę nowych pozwoleń lub zmiany warunków już posiadanych pozwoleń. Grupa nie może zagwarantować, że ubieganie się o nowe pozwolenia lub zmianę istniejących pozwoleń zakończy się sukcesem.

Zaostrzenie przepisów dotyczących ochrony środowiska może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Grupę dodatkowych nakładów na rozwój technologii i usług oferowanych przez Grupę w celu sprostania rosnącym potrzebom potencjalnych klientów.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane i podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w tym zakresie nierzadko występują istotne rozbieżności. Grupa nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki lub Spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę lub Spółki z Grupy. W szczególności, Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja i zakres stosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów

administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Grupy oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę lub Spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę lub Spółki z Grupy zostaną zmienione lub zakwestionowane. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółka lub Spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki lub Spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Ponadto, z uwagi na transgraniczny charakter, na działalność Grupy mają również wpływ umowy międzynarodowe, w tym umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmienne interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, mogą mieć również istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy oraz cenę Akcji.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, Spółki z Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Niemniej jednak nie można zapewnić, że poszczególne Spółki z Grupy nie zostaną w tym zakresie poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej. Ze względu na szczególnie charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, a także złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, a także trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji, nie można wykluczyć zakwestionowania przyjętych przez Spółki z Grupy metod określenia warunków rynkowych do celów powyższych transakcji, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

PBG może utracić kontrolę nad Spółką w przypadku uchylecia układu zawartego z wierzycielami PBG i ogłoszenia upadłości likwidacyjnej PBG lub podjęcia działań egzekucyjnych przez wierzycieli nieobjętych układem

W dniu 13 czerwca 2016 r. Prawomocnym postanowieniem sądu upadłościowego zatwierdzającym układ z wierzycielami zostało zakończone postępowanie upadłościowe PBG. W przypadku niewykonania układu przez PBG i zmiany trybu postępowania na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego, nastąpić może zmiana większościowego akcjonariusza Spółki. Wówczas istnieje ryzyko, że akcjonariuszami zostanie grupa wierzycieli PBG albo innych podmiotów, które nie będą akcjonariuszem większościowym i nie można wykluczyć, że procesy decyzyjne w ramach Zarządu lub Rady Nadzorczej mogą być utrudnione w związku z rozdrobnieniem akcjonariatu. Wskazana zmiana może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji przez Grupę jej planów strategicznych, a także na możliwość pozyskiwania dalszego finansowania działalności Grupy.

Ponadto, w związku z przyjęciem układu przez wierzycieli PBG akcje Spółki posiadane przez PBG oraz spółkę Multaros stanowiące pakiet kontrolny zostały obciążone zastawem na rzecz wierzycieli PBG. W przypadku niewykonania układu może zostać ogłoszona upadłość likwidacyjna PBG oraz mogą nastąpić skutki wyżej opisane w postaci zmian głównego akcjonariusza Spółki.

Ryzyko związane z ustanowieniem zastawu rejestrowego na Akcjach

Grupa narażona jest na ryzyko związane z ustanowieniem zastawu rejestrowego na Akcjach w związku z wyemitowanymi przez PBG zabezpieczonymi obligacjami, które zostały objęte przez wierzycieli PBG w wykonaniu układu zatwierdzonego w postępowaniu upadłościowym PBG. Obligacje te zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na akcjach Spółki posiadanych przez PBG bezpośrednio i pośrednio (poprzez spółkę Multaros).

W przypadku naruszenia umowy zastawniczej i wykonania praw przysługujących zastawnikowi (w szczególności poprzez przejęcie akcji na własność), istnieje ryzyko zmian struktury akcjonariatu, co może mieć istotny negatywny wpływ na cenę Akcji.

Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Zarząd nie jest zobowiązany do rekomendowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy. Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, nie może zagwarantować, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie odpowiednią uchwałę umożliwiającą wypłatę takiej dywidendy.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy będzie uzależniona od wielu czynników, w tym od: wysokości wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w jednostkowym i skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeb inwestycyjnych Grupy oraz możliwości i kosztu pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, także od wysokości kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy przewidzianych w umowach Grupy, w tym w Umowie Gwarancji (zob. rozdz. „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy – Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy*”).

Do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, którą po przeprowadzeniu Oferty nadal faktycznie będą posiadać obecni akcjonariusze Spółki. Istnieje ryzyko, że interesy obecnych akcjonariuszy Spółki w zakresie wypłaty dywidendy nie będą zgodne z interesami pozostałych akcjonariuszy ani z interesami Spółki.

Ponadto nie można zapewnić, że mimo posiadania w Statucie stosownego upoważnienia w tym zakresie, Spółka będzie dokonywała wypłat zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, ani że będzie spełniała warunki do dokonania takiej wypłaty.

Ponadto struktura prawna Grupy wpływa na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy oraz na wysokość kwot, które zgodnie z prawem mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zależy ona bowiem w pewnym stopniu od zysków osiągniętych przez Spółki Zależne i od ich przepływów pieniężnych oraz od zarówno zdolności Spółek Zależnych do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki, jak i od efektywnej wypłaty dywidendy. Spółka nie może zapewnić, że Spółki Zależne będą zdolne do wypłaty na jej rzecz dywidendy, ani że wygenerują one odpowiednie przepływy pieniężne umożliwiające im taką wypłatę, ani że wypłata dywidendy zostanie efektywnie dokonana w wysokości i w terminie pozwalających na realizację polityki dywidendy Spółki.

Nie ma pewności, że Spółka będzie zdolna do wypłaty dywidendy zgodnie z polityką dywidendy (zob. rozdz. „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”) oraz, że niektóre z opisanych powyżej ograniczeń nie wpłyną negatywnie na jej politykę dywidendy, że dywidenda w ogóle zostanie wypłacona w danym roku lub na poziomie oczekiwany przez akcjonariuszy i rynek, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji, w tym Akcji Oferowanych.

Ryzyko niezrealizowania lub zmiany celu emisji

Podstawowym celem wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych jest pozyskanie środków, które Grupa będzie mogła wykorzystać na: (i) finansowanie przyszłych kontraktów zagranicznych oraz finansowanie kapitału obrotowego w kontraktach na rynku klientów krajowych (według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie ok. 65,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych), (ii) finansowanie wkładu własnego Spółki w celu wdrożenia produkcyjnego nowych produktów, w tym wysp poligeneracyjnych oraz projektów związanych z zgazowaniem odpadów oraz biomasy (według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie do 25,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych); oraz (iii) finansowanie projektów R&D prowadzonych przez Spółkę (według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie do 10,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych (zob. rozdz. „*Wykorzystanie wpływów z Emisji*”). Nie można wykluczyć, że Spółka nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Akcji Oferowanych, a także, że do realizacji kontraktów, o których mowa powyżej, konieczne nie okażą się większe środki niż pierwotnie zakładano. Zmaterializowanie się powyższych zdarzeń może spowodować opóźnienie w realizacji strategii rozwoju Grupy, a w skrajnym przypadku może dojść nawet do zmiany strategii. Grupa nie wyklucza także możliwości zmiany sposobu wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji, jeżeli realizacja zaplanowanych celów emisji z istotnych przyczyn będzie niemożliwa lub istotnie zmienią się koszty ich realizacji. Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Emisja Akcji Oferowanych może nie dojść do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy: (i) Zarząd podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, (ii) na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja Oferowana lub (iii) Zarząd w terminie 12 miesięcy od Daty Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych lub (iv) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego oddalające wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Oświadczenie to złożone zgodnie z art. 310 § 2 i 4 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

W takich przypadkach może nastąpić na pewien czas zamrożenie środków finansowych wpłaconych przez inwestorów oraz poniesienie strat przez inwestorów, bowiem kwoty wpłacone na pokrycie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

W przypadku subskrybowania w ramach Zapisów Dodatkowych większej liczby Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru, zostanie dokonana redukcja Zapisów Dodatkowych proporcjonalna do wielkości takich Zapisów Dodatkowych.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW, dokonanego na wniosek Emitenta. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat będzie stanowić iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych i w związku z tym, jeżeli cena, po której inwestor nabył Prawa do Akcji na rynku, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych, inwestor poniesie szkodę.

Ryzyko poniesienia straty przez inwestorów, którzy naberą Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, w przypadku niedojścia Oferty do skutku

Potencjalni nabywcy Jednostkowych Praw Poboru ponoszą wyłączne ryzyko związane z obrotem Jednostkowymi Prawami Poboru na rynku wtórnym. W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku z jakiegokolwiek powodu lub odstąpienia od Oferty zgodnie z warunkami Oferty zawartymi w Prospekcie, Jednostkowe Prawa Poboru wygasną, ale dokonane wcześniej transakcje sprzedaży Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym pozostaną skuteczne. Nabywcom Jednostkowych Praw Poboru nie będzie przysługiwało jakiejkolwiek odszkodowanie lub zwrot wydatków w związku z wygaśnięciem Jednostkowych Praw Poboru lub korzyści ekonomicznych lub też w związku z zawartymi transakcjami dotyczącymi Jednostkowych Praw Poboru, w tym, w szczególności nie będzie im przysługiwał zwrot ceny nabycia takich Jednostkowych Praw Poboru lub prowizji maklerskich.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia

Intencją Spółki jest zawarcie nie później niż do dnia publikacji Prospektu umowy o plasowanie Akcji Oferowanych, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych wśród Inwestorów („**Umowa o Plasowanie Oferty**”) z Współprowadzącymi Księgę Popytu. Umowa o Plasowanie Oferty nie będzie zawierała zobowiązania Współprowadzących Księgę Popytu, ich podmiotów powiązanych ani żadnego innego podmiotu do gwarantowania (na zasadzie subemisji ani na żadnej innej zasadzie) zapisów inwestorów na Akcje Oferowane (zob. rozdz. „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji – Umowa o Plasowanie Oferty*”).

Współprowadzący Księgę Popytu będą uprawnieni do rozwiązania Umowy o Plasowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.

Spółka nie może zapewnić, że nie wystąpią okoliczności, które ograniczałyby zdolność stron do wypełnienia ich zobowiązań wynikających z Umowy o Plasowanie Oferty lub nie wystąpią okoliczności, które upoważniałyby Współprowadzących Księgę Popytu do rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy o Plasowanie Oferty. Wystąpienie powyższych okoliczności, a w konsekwencji niedojście do skutku lub niewykonanie zobowiązań wynikających z Umowy o Plasowanie Oferty lub jej rozwiązanie lub wypowiedzenie może mieć istotny, negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

W efekcie, nie można zagwarantować, że Współprowadzący Księgę Popytu zapewnią nabywców na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami. W rezultacie Spółka może pozyskać mniejsze wpływy z Oferty niż zakłada (o ile jakiegokolwiek wpływy zostaną pozyskane), co może mieć znaczący negatywny wpływ na kapitał obrotowy Spółki, jej płynność, pozycję finansową oraz perspektywy. Ponadto umowa o plasowanie emisji może podlegać standardowym warunkom wypowiedzenia. A zatem, Spółka nie może zagwarantować, że Oferta dojdzie do skutku lub że Akcje Oferowane zostaną objęte.

Udział akcjonariuszy, którzy nie obejmą Akcji Oferowanych w wykonaniu Prawa Poboru, w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ulegnie rozwodnieniu, przez co akcjonariusze ci mogą ponieść stratę

W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie obejmą Akcji Oferowanych w wykonaniu Prawa Poboru w ramach Oferty lub nie sprzedadzą niewykonanych Jednostkowych Praw Poboru, Jednostkowe Prawa Poboru wygasną, a proporcjonalny udział takich akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ulegnie zmniejszeniu. W przypadku sprzedaży Jednostkowego Prawa Poboru, cena, którą dotychczasowy akcjonariusz uzyska z tego tytułu, może nie być wystarczająca, aby zrekomensować jego rozwodnienie w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, do którego może dojść w wyniku Oferty.

Spółka, lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa prowadząc akcję promocyjną w związku z Ofertą

Ustawa o Ofercie Publicznej dopuszcza możliwość stosowania przez emitenta oraz inne osoby i podmioty działające w jej imieniu akcji promocyjnej w związku z ofertą publiczną i określa zasady takiej akcji. Nie ma pewności, że Spółka, lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu nie naruszają obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie.

Jeżeli Spółka, lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu nie będą przestrzegać określonych wymogów dotyczących akcji promocyjnych, KNF będzie mieć prawo: (i) nakazać wstrzymanie akcji promocyjnej do czasu usunięcia wszelkich nieprawidłowości; (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Spółka uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa; (iii) opublikować, na koszt Spółki informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa. Wszelkie takie sankcje nałożone przez KNF mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na Ofertę.

Oferta może zostać odwołana lub zawieszona

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów na Akcje Oferowane, Spółka, w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu, może, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów na Akcje Oferowane, Spółka w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu, może, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej, bezpośredniej lub pośredniej, szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego, zakłócenia jej działalności; (iii) istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wyrzucić istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych

bądź ich ceny; (vi) nagłe i nieprzewidziane zmiany, które mogą wyrzucić bezpośredni lub pośredni, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Plasowanie Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jeżeli Spółka, w uzgodnieniu ze Współzarządzającymi Księgą Popytu, podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

W przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów na Akcje Oferowane, Spółka, w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Spółka, w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu, może w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów na Akcje Oferowane, Spółka, w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Spółka, w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu, może w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów na Akcje Oferowane do dnia przydziału, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u której został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, o ile Spółka nie wyznaczy terminu dłuższego.

Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisów prawa w związku z ofertą lub dopuszczeniem

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub subskrypcją dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie lub subskrypcji w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może m.in.:

- nakazać opóźnienie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, analogicznie do tego, co powyżej, KNF może zastosować sankcje w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta. Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w przypadku gdy: (i) z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF

lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że oferta publiczna lub subskrypcja papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie, lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu emitenta jako osoby prawnej; (iii) działalność jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też, w świetle przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w wypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko braku aktywnego rynku obrotu lub wystarczającej płynności obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych

Założeniem Spółki jest, aby Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane zostały dopuszczone do obrotu na GPW, jednakże nie można zapewnić posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych że rozwinie się aktywny rynek obrotu takimi prawami na GPW, ani że będzie istniała wystarczająca płynność takich praw w tym okresie.

Przeprowadzane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji, w tym Akcji Oferowanych i mogą doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania działalności Grupy Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych (po uprzednim podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie emisji takich papierów wartościowych). Obejmowanie akcji nowej emisji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji, w tym Akcji Oferowanych i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji dokonywanych przez Spółkę.

Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji lub Akcje Oferowane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do depozytu papierów wartościowych.

Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Między innymi nie ma pewności, czy liczba subskrybentów Akcji Oferowanych będzie wystarczająca, aby zapewnić m.in. odpowiednie rozproszenie umożliwiające spełnienie kryterium minimalnej płynności koniecznego do dopuszczenia i wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności Rozporządzeniu o Rynku Oficjalnych Notowań

Giełdowych, oraz w odpowiednich przepisach GPW i KDPW, a w szczególności, wymogi dotyczące minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie.

Do obrotu na rynku podstawowym GPW dopuszczone mogą być akcje, jeżeli istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Zgodnie z § 2 ust. 2 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych takim rozproszeniem jest sytuacja, w której w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; lub
- co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Ponadto, zgodnie z § 2 ust. 4 pkt 3 lit. b Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, do obrotu na rynku podstawowym GPW mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia powyższych warunków, jeżeli liczba akcji objętych wnioskiem, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku podstawowym GPW uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje jeżeli:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60 mln zł albo równowartość w złotych co najmniej 15 mln euro (§ 3 ust. 2 pkt 1 Regulaminu Giełdy);
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz
 - 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln zł albo równowartość w złotych 1 mln euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej (§ 3 ust. 2 pkt 2 Regulaminu Giełdy).

Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 6 Regulaminu Giełdy, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Notowanie Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce m.in. pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW, opublikowania Ceny Emisyjnej oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW. Istnieje ryzyko, iż w przypadku ich niespełnienia, rozpoczęcie notowań Jednostkowych Praw Poboru może zostać opóźnione. Zgodnie z postanowieniami Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, prawa poboru są notowane pod warunkiem, że okres ich notowań wynosi co najmniej jeden dzień sesyjny.

W przypadku, w którym Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi zostaną zaoferowane do objęcia i objęte po cenie wyższej od Ceny Emisyjnej, prawa do takich Akcji zostaną objęte odrębną linią notowań. Istnieje ryzyko, że Prawa do Akcji dotyczące Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi nie spełnią wszystkich kryteriów wymaganych do ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW, w tym m.in. warunku zapewnienia odpowiedniego rozproszenia, o którym mowa powyżej.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, w tym Akcje Oferowane, Prawa do Akcji i Jednostkowe Prawa Poboru zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty, Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w rozdziale „Warunki Oferty – Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty”. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw

Poboru na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdz. „Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. na rynku organizowanym przez GPW.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.

Kurs notowań Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może być zmienny, a Akcje, w tym Akcje Oferowane, Prawa do Akcji lub Jednostkowe Prawa Poboru mogą mieć ograniczoną płynność

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw poboru. Na Datę Prospektu nie przewiduje się prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru.

Ponadto dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu na GPW nie zapewnia ich płynności. Nieosiągnięcie lub niemożliwość utrzymania odpowiedniego poziomu obrotu Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji oraz Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć istotny niekorzystny wpływ na płynność lub kurs notowań Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru. Ponadto, nawet jeżeli zostanie osiągnięty i utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami poboru ich cena rynkowa może być niższa od Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych.

Cena rynkowa Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom

Cena rynkowa Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach europejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność Grupy, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, transakcje przejęć innych podmiotów, transakcje joint-venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru i może istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

Wartość Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru jest PLN. Wszelkie płatności związane z Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami Poboru, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji oraz cena sprzedaży Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje, w tym Akcje Oferowane, Prawa do Akcji lub Jednostkowe Prawa Poboru będzie zależna nie tylko od zmiany kursu notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Aprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami Poboru, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji oraz ceny sprzedaży Akcji, w tym Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym.

Obrót Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami Poboru na GPW może zostać zawieszony

GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z Regulaminem GPW (w szczególności § 30 Regulaminu GPW). GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek spółki publicznej lub w celu ochrony interesów inwestorów i bezpieczeństwa obrotu lub z powodu naruszenia regulaminu GPW przez spółkę publiczną. Obrót może zostać zawieszony na okres do trzech miesięcy.

KNF jest uprawniona na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie) do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres nieprzekraczający jednego miesiąca. KNF może wykonać to prawo, jeśli obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi stanowi zagrożenie prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu, albo naruszenie interesów inwestorów. Inne powody uzasadniające żądanie przez KNF zawieszenia obrotu papierami wartościowymi są określone szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W trakcie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą nabywać ani sprzedawać zawieszonych papierów wartościowych na rynku giełdowym, co będzie miało niekorzystny wpływ na poziom płynności takich papierów wartościowych. Pozarynkowa sprzedaż takich papierów wartościowych może się wiązać z akceptacją znacznego dyskonta w odniesieniu do ich ostatniej ceny giełdowej.

Nie ma pewności, że obrót Akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami poboru nie zostanie zawieszony.

Akcje, w tym Akcje Oferowane, Prawa do Akcji oraz Jednostkowe Prawa Poboru mogą zostać wykluczone z obrotu przez KNF lub GPW

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie lub Rozporządzenia Prospektowego bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo,
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Podobnie, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,

- w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Spółka może naruszyć przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej i w konsekwencji podlegać sankcjom administracyjnym

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez klientów i inwestorów, a także na płynność i cenę rynkową Akcji, w tym Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji.

Ryzyko związane z przeprowadzoną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

Historycznie Otwarte Fundusze Emerytalne były największym prywatnym inwestorem na GPW oraz istotnym uczestnikiem transakcji prywatyzacyjnych Skarbu Państwa realizowanych za pośrednictwem ofert publicznych akcji na GPW. W dniu 1 lutego 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa dot. OFE”) reformująca system emerytalny w Polsce poprzez zmianę zasad funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych („OFE”) stanowiących kapitałowy filar systemu emerytalnego.

Ustawa dot. OFE wprowadziła szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym przeniesienie do ZUS części zarządzanych aktywów w łącznej kwocie odpowiadającej 51,5% aktywów OFE. Umorzenie przekazanych aktywów, których łączna wartość wyniosła ponad 153 mld zł, nastąpiło 3 lutego 2014 r. Ponadto, składki emerytalne każdego z członków OFE będą w całości odprowadzane do ZUS, chyba że indywidualny członek OFE złożył oświadczenie o przekazywaniu części jego składki emerytalnej do OFE. Dodatkowo OFE będą zobowiązane do stopniowego przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka OFE do ZUS 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka OFE. OFE zostały również zobowiązane do dostosowania swoich statutów do nowych wymogów, w tym do następujących obostrzeń w zakresie lokowania środków: zakaz lokowania aktywów OFE w obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, obowiązek utrzymywania łącznej wartości określonej kategorii aktywów na minimalnych poziomach do końca 2017 r. oraz limity inwestycyjne w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat. Według Polskiej Agencji Prasowej na dzień 18 sierpnia 2014 r. około 15% ogólnej liczby uczestników OFE przed reformą postanowiło pozostać w OFE.

Przenoszenie środków z OFE 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto, w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, nabywając akcje spółek

notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z niższym zaangażowaniem środków OFE w kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji notowanych na GPW przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu części ich aktywów i wprowadzeniu limitów inwestycyjnych nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też niekorzystny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE, tym bardziej, że Trybunał Konstytucyjny uznał, wyrokiem z dnia 4 listopada 2015 r., że przeprowadzona reforma jest zgodna z konstytucją. Na Datę Prospektu ze względu na zakres przeprowadzonej reformy nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu przeprowadzonej reformy na rynek kapitałowy, a tym samym na cenę Akcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przeprowadzona reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, a także na wolumen obrotu Akcjami, na ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Ograniczenia odnośnie wykonywania Prawa Poboru przez osoby z siedzibą poza Polską

Oferta skierowana jest do osób uprawnionych do zapisywania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Jednostkowego Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Osoby uprawnione do zapisywania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego, które mają siedzibę lub miejsce zamieszkania poza Polską, mogą nie mieć możliwości, lub mieć ograniczone możliwości zapisywania się na Akcje Oferowane z powodu obowiązujących je przepisów kraju ich siedziby lub miejsca zamieszkania. Spółka nie zamierza rejestrować Jednostkowych Praw Poboru oraz Akcji Oferowanych poza Polską i nie może zapewnić, że w przyszłości dokona takiej rejestracji w odniesieniu do jakiegokolwiek oferty papierów wartościowych Spółki. Posiadacze Jednostkowych praw Poboru, którzy nie mogą, zgodnie z przepisami kraju swojej siedziby lub miejsca zamieszkania wykonać Prawa Poboru, muszą liczyć się z tym, że może dojść do rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Posiadacze Akcji, w tym Akcji Oferowanych w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania prawa poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwać prawo akcji Spółki nowej emisji i zgodnie z przepisami KSH, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości albo w części. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że Spółka dokona rejestracji oferty zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie będzie wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską, ani że podejmie działania wymagane przez przepisy prawa właściwe według miejsca zamieszkania czy siedziby akcjonariuszy poza Polską w celu umożliwienia takim zagranicznym akcjonariuszom wykonania prawa poboru. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia prawa poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji, w tym Akcji Oferowanych muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może budzić wątpliwości, a przepisy te mogą ulegać zmianom

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć niekorzystny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje Oferowane.

Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce lub członkom Zarządu przez jej akcjonariuszy mogą nie być wykonalne

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim. Na terytorium Polski znajduje się cały majątek Grupy, a wszyscy członkowie Zarządu mają w Polsce miejsce zamieszkania. W związku z powyższym, dochodzenie na terytorium Polski uznania albo wykonania niektórych orzeczeń wydanych przeciwko Spółce lub członkom jej Zarządu poza granicami Polski może być dla inwestorów, którzy nabyli lub objęli Akcje Oferowane, utrudnione lub niemożliwe. Dotyczy to w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz krajów, które nie są stronami konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet jeżeli taki inwestor skutecznie wniósłby powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić takiemu inwestorowi dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów.

ISTOTNE INFORMACJE

Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa RAFAKO”, „Spółki z Grupy” i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi. Terminy „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie RAFAKO S.A., bez uwzględniania Spółek Zależnych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Ani Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską. Papiery wartościowe objęte Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych. Każdy inwestor mający siedzibę lub miejsce zamieszkania poza Rzeczypospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą mieć zastosowanie w tym zakresie.

Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji ani Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Na Datę Prospektu Spółka nie zamierza rejestrować Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji ani Akcji Oferowanych w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Jednostkowych Praw Poboru lub objęcia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka” i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie Spółki, działalności Grupy oraz informacji zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) aneksów do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. rozdz. „Istotne informacje – Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z ofertą papierów wartościowych innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Współzarządzających Księgą Popytu.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahanom.

Ani Spółka, ani Współzarządzający Księgą Popytu nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

Współzarządzający Księgą Popytu działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu ani nie będą odpowiedzialni wobec innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta

w związku z Ofertą. W szczególności Współzarządzający Księgą Popytu nie będą odpowiedzialni wobec innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Zmiany do Prospektu

Informacje zamieszczone w Prospekcie będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów lub niedokładności w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy aneks nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa w związku z naruszeniem lub niedopełnieniem przez emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. rozdz. „Czynniki Ryzyka – Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami – Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisy prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem”). Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji papierów wartościowych objętych Prospektem, a także ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja dla potencjalnych inwestorów

Spółka, Współzarządzający Księgą Popytu, ani żadne inne osoby działające w ich imieniu nie podjęły ani nie podejmą działań zmierzających do uzyskania zezwolenia na przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji innej niż Rzeczpospolita Polska.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (<http://rafako.com.pl>) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie (www.dm.pkobp.pl) oraz na stronie internetowej Trigon Domu Maklerskiego S.A. (www.trigon.pl).

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Dane finansowe

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**”) oraz niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2017 r. („**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”, a łącznie ze Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniem Finansowymi, „**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”), zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zob. rozdz. „*Istotne informacje – Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie*” poniżej).

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez UE.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe obejmują dane finansowe dotyczące Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. oraz od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 r. zawiera dane finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz 2013 r., które obejmie całość historycznych wyników Grupy po dokonanej korekcie dla roku 2013 r., polegającej na wyłączeniu wyników finansowych FPM zgodnie z wymogami MSSF 5 (w szczególności MSSF 5.6, 5.7, 5.32, 5.33 i 5.34).

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje dane finansowe dotyczące Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.

Niezależny biegły rewident, Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1), przeprowadził badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz wydał opinie z ich badania. Opinie niezależnego Biegłego Rewidenta z badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych za lata obrotowe 2015 i 2014 zostały wydane z zastrzeżeniami oraz objaśnieniami. Biegły rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za rok 2016 oraz z datą 21 marca 2017 r. wydał opinię z objaśnieniem (zob. rozdz. „*Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Zastrzeżenia do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych*” poniżej). Biegły Rewident przeprowadził przegląd Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydał raport z przeglądu z datą 7 września 2017 r.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego Biegłego Rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały załączone do Prospektu przez odesłanie i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Grupy za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016, 2015 i 2014 r. przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą z Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, które zostały zbadane przez EY.

Dane zamieszczone w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane w PLN jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Grupy (w pełnych złotych). Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Podejmując decyzję o inwestowaniu w papiery wartościowe objęte Prospektem, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy i Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także w zakresie, w jakim uznają to za zasadne, skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaszły przesłanki wskazane w art. 4a Rozporządzenia 809/2004 i Rozporządzenia 211/2007, w tym nie miała miejsca okoliczność skutkująca znaczącą zmianą brutto sytuacji Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004 i Rozporządzenia 211/2007.

Zastrzeżenia do Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych

Opinie z badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych za lata obrotowe 2016, 2015 oraz 2014 zostały wydane z zastrzeżeniami oraz objaśnieniami do tych sprawozdań finansowych Spółki.

Biegły Rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego za rok 2016 oraz z datą 21 marca 2017 r. wydał opinię z objaśnieniem, o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę 39 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Spółka zaprezentowała informacje na temat należności od jednostki powiązanej wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w łącznej kwocie netto wynoszącej 35 milionów złotych. Po dacie bilansowej, wyżej wymieniona należność została skonwertowana na należność z tytułu obligacji, których kluczowe warunki emisji zostały szerzej przedstawione przez Zarząd Spółki w wyżej przywołanej nodzie”.

Biegły Rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego za rok 2015 oraz z datą 21 marca 2016 r. wydał opinię z zastrzeżeniem, o następującej treści:

„Jak opisano szerzej w nodzie 44 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności od jednostki powiązanej w upadłości układowej w łącznej kwocie netto wynoszącej 36 milionów złotych, w odniesieniu do której istnieją przesłanki utraty wartości ze względu na sytuację finansową tej jednostki. W trakcie naszych prac Zarząd Spółki nie przedstawił nam wystarczającej dokumentacji wskazującej na prawdopodobieństwo realizacji tej należności, w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów”.

Biegły Rewident przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego za rok 2014 oraz z datą 23 marca 2015 r. wydał opinię z zastrzeżeniem oraz objaśnieniem, o następującej treści:

1. *„Jak opisano szerzej w nodzie 43 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności od jednostki dominującej wyższego szczebla, w stosunku do której rozpoczęto postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, w łącznej kwocie netto wynoszącej 33 miliony złotych, w odniesieniu do której istnieją przesłanki utraty wartości ze względu na sytuację finansową tej jednostki. W trakcie naszych prac Zarząd Spółki nie przedstawił nam wystarczającej dokumentacji potwierdzającej poprawność wyceny tych należności na dzień bilansowy, w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.*
2. *Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, iż jak opisano szerzej w nodzie 5 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, kontynuacja działalności Grupy jest uzależniona od realizacji szeregu założeń leżących u podstaw przygotowanych przez Zarząd Spółki prognoz finansowych, które odnoszą się w szczególności do możliwości utrzymania posiadanych przez Spółkę źródeł finansowania w postaci kredytu oraz gwarancji finansowych umożliwiających realizację kontraktów, pozyskania nowych źródeł finansowania oraz realizacji kontraktów zgodnie z zakładanymi dodatnimi marżami. W wyżej przywołanej nodzie Zarząd Spółki przedstawił ryzyka związane z realizacją powyższych założeń, które wskazują na istnienie istotnej niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę”.*

Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF

W Prospekcie w rozdz. „Wybrane historyczne informacje finansowe” zamieszczono następujące wskaźniki finansowe: rentowność operacyjna brutto na sprzedaży, rentowność na działalności operacyjnej, rentowność netto, zwrot z aktywów, zwrot z kapitału, wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik płynności „szybkiej”, wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług, wskaźnik obrotu zapasami, okres spłaty zobowiązań handlowych, wskaźnik

zadłużenia bankowego, wskaźnik trwałości struktury finansowania majątku, wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku, wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym. Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF ani nie pochodzą bezpośrednio ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na jego podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto, powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz uważane za alternatywę dla zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, wskazane poniższe informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała KNF przed Datą Prospektu.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe wraz z odpowiednio opiniami niezależnego Biegłego Rewidenta z ich badania zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz do opinii niezależnego Biegłego Rewidenta z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z raportem uzupełniającym opinię z badania zawartych w skonsolidowanym raporcie rocznym Grupy za rok 2014, opublikowanym przez Spółkę w dniu 23 marca 2015 r.;
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz do opinii niezależnego Biegłego Rewidenta z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z raportem uzupełniającym opinię z badania zawartych w skonsolidowanym raporcie rocznym Grupy za rok 2015, opublikowanym przez Spółkę w dniu 21 marca 2016 r.; oraz
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz do opinii niezależnego Biegłego Rewidenta z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z raportem uzupełniającym opinię z badania zawartych w skonsolidowanym raporcie rocznym Grupy za rok 2016, opublikowanym przez Spółkę w dniu 21 marca 2017 r.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe wraz z raportem z przeglądu niezależnego Biegłego Rewidenta zostało zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz raportu z przeglądu niezależnego Biegłego Rewidenta, opublikowanych przez Spółkę w dniu 7 września 2017 r.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik I (pkt 20.1-20.6) do Rozporządzenia 809/2004. Informacje znajdujące się w pozostałych częściach skonsolidowanych raportów rocznych Grupy oraz skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy, o których mowa powyżej, nie zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. W ocenie Spółki informacje te nie są istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, finansowej i majątkowej oraz perspektyw rozwoju Grupy lub też zostały zamieszczone w Prospekcie w innych jego częściach. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.rafako.com.pl).

Poza Prospektem, aneksami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz wymienionym powyżej informacjami zamieszczonymi w Prospekcie przez odniesienie, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Współzarządzających Księgą Popytu lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, Eurostat, Komisję Europejską, NBP, Agencję Rynku Energii, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, PwC, Ministerstwo Gospodarki, URE. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Emitenta przez osoby trzecie lub danych pochodzących z publicznie dostępnych źródeł. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podawania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Współzarządzający Księgą Popytu nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Współzarządzający Księgą Popytu nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą

starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Ani Spółka, ani Współzarządzający Księgą Popytu nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004, ponieważ Emitent nie publikuje prognoz wyników oraz wyników szacunkowych.

Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2014	4,185	4,314	4,099	4,262
2015	4,185	4,358	3,982	4,261
2016	4,363	4,503	4,235	4,424

Źródło: NBP.

W dniu 30 czerwca 2017 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,227 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2014	3,155	3,546	3,004	3,507
2015	3,793	4,040	3,555	3,901
2016	3,968	4,249	3,719	4,179

Źródło: NBP.

W dniu 30 czerwca 2017 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,706 PLN za 1 USD.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

Spółka oczekuje, że wpływy brutto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą ok. 150,0-170,0 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależna od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Emisyjnej.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych oraz wielkości rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

Celem emisji Akcji Oferowanych oraz Oferty jest pozyskanie przez Grupę środków finansowych, które Grupa będzie mogła wykorzystać na:

- finansowanie przyszłych kontraktów zagranicznych oraz finansowanie kapitału obrotowego w kontraktach na rynku klientów krajowych, w celu zapewnienia możliwości realizacji strategii Spółki w zakresie ekspansji zagranicznej oraz uczestnictwa w rynku instalacji ochrony środowiska w Polsce. Według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie ok. 65,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Strategia – Rozwój sprzedaży za granicą”, oraz „Opis działalności Grupy – Strategia – Optymalizacja w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów”);
- finansowanie wkładu własnego Spółki w celu wdrożenia produkcyjnego nowych produktów, w tym wysp poligeneracyjnych oraz projektów związanych z zgazowaniem odpadów oraz biomasy (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Badania i Rozwój”). Komercjalizacja nowych produktów przez Spółkę ma na celu wygenerowanie nowych obszarów działalności Grupy, nie związanych z energetyką, co pozwoli na stabilizację przychodów Grupy w przyszłości. Według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie do 25,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych;
- finansowanie projektów R&D prowadzonych przez Spółkę (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Badania i Rozwój”). Finansowanie projektów R&D ma na celu zapewnienie stałego rozwoju działalności Grupy oraz utrzymanie konkurencyjności oferty Grupy. Według planów Spółki na ten cel przeznaczonych będzie do 10,0% środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych.

W nadchodzących kwartałach Grupa oczekuje pojawienia się zapytań ofertowych i ogłoszenia postępowań przetargowych ze strony potencjalnych zamawiających, w tym, w szczególności w związku z zagranicznymi inwestycjami w energetykę węglową (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Strategia – Rozwój sprzedaży za granicą”) oraz krajowymi inwestycjami w instalacje odsiarczania spalin oraz dostosowanie obiektów energetycznych do konkluzji BAT. Wybór kontraktów, na finansowanie których zostaną wykorzystane środki z emisji Akcji Oferowanych, będzie uzależniony od tego: (i) jakie przetargi i zapytania ofertowe zostaną finalnie ogłoszone przez potencjalnych zamawiających, (ii) na jakie z nich Grupa zdecyduje się złożyć oferty, (iii) które ze złożonych ofert Grupy zostaną wybrane przez zamawiających oraz (iv) jak będzie wyglądała dostępność finansowania przez Grupę w momencie wyboru oferty Grupy przez zamawiającego. Z uwagi na powyższe nie jest możliwe jednoznaczne wskazanie kontraktów, na finansowanie zabezpieczeń których zostaną wykorzystane środki z emisji Akcji Oferowanych.

Jednym z najistotniejszych elementów składanych przez Grupę ofert będzie uzgodnienie struktury finansowego zabezpieczenia realizacji danego kontraktu przy wykorzystaniu różnego rodzaju instrumentów zabezpieczających wykonanie zobowiązań umownych związanych m.in. z udziałem w postępowaniu przetargowym, a także realizacją danego projektu. Oferty, które planuje złożyć Grupa, będą zatem wiązały się z koniecznością przedstawienia zabezpieczeń finansowych o znacznej wartości. Na Datę Prospektu Grupa miała dostęp do finansowania w formie odnawialnych linii gwarancyjnych oraz kredytu krótkoterminowego w łącznej kwocie 549,3 mln zł, w tym: (i) 200,0 mln zł w ramach Umowy LKW, z czego 150,0 mln zł w formie kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego, a do 100,0 mln zł w formie linii gwarancyjnej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe – Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP”); oraz (ii) 348,8 mln zł w formie limitów gwarancyjnych udzielonych przez instytucje ubezpieczeniowe.

Poza gwarancjami finansowymi Grupa korzysta również z innych form zabezpieczenia kontraktów w postaci kaucji gotówkowych i zatrzymania przez zamawiającego części płatności z tytułu wynagrodzenia przysługującego Grupie. Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość kaucji gotówkowych wniesionych przez Spółki z Grupy jako zabezpieczenie wyniosła 48,5 mln zł, zaś wartość zatrzymanych należności długoterminowych wynosiła 41,7 mln zł.

W przypadku pozyskania mniejszej kwoty od oczekiwanej, Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności na finansowanie kontraktów zagranicznych oraz finansowanie kapitału obrotowego w przyszłych kontraktach na rynku polskim, a w dalszej kolejności, we wskazanych proporcjach na finansowanie komercjalizacji nowych produktów i finansowanie projektów R&D.

Ponadto, Spółka zwraca uwagę, że ze względu na podanie przedziałów kwot oczekiwanych wpływów z emisji Akcji Oferowanych, Spółka w ramach tych przedziałów przewiduje swobodne decyzje dotyczące przesunięć środków w ramach celów opisanych powyżej.

Spółka zwraca uwagę, że kwoty środków wskazane powyżej ulegną zmianie z powodu konieczności odliczenia kosztów Oferty. Informacje na temat szacowanych kosztów Oferty znajdują się w rozdziale „*Informacje dodatkowe – Koszty Oferty*”.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o zysku netto Spółki, ogólnej wysokości wypłaconej dywidendy oraz wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję za wskazane w niej lata finansowe.

	Rok zakończony dnia 31 grudnia		
	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	tys. PLN		
	(zbadane)		
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej Spółki	(62.241)	26.587	23.515
Wysokość dywidendy (w tys. zł).....	-	-	-
Wysokość dywidendy na jedną akcję (w zł).....	-	-	-

Źródło: Spółka.

Za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. nie wypłacono dywidendy. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 r. Spółka odnotowała stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 62.241 tys. zł w związku z czym w dniu 26 czerwca 2017 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 17 w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy Spółki od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 rok, zgodnie z którą strata netto z działalności kontynuowanej za rok obrotowy Spółki od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. w wysokości 62.241 tys. zł została pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z aktualnymi na Datę Prospektu założeniami w okresie najbliższych dwóch lat Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie wyniku finansowego, jeżeli taki zostanie wypracowany, na realizację strategii i finansowanie rozwoju działalności Grupy. Ponadto, ograniczenie w wypłacie dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy przez Spółkę przewidują umowy zawarte przez Spółkę, w tym Umowa Gwarancji, Umowa Poręczenia oraz Umowa LKW (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno” oraz „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe – Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP”). W związku z powyższym, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy w najbliższych kilku latach obrotowych.

Polityka dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności, kwoty przeznaczone do wypłaty w formie dywidendy, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w Kodeksie Spółek Handlowych. Do Spółki po uzyskaniu przez nią statutu spółki publicznej będą się również stosowały regulacje KDPW dotyczące wypłaty dywidendy. (zob. rozdz. „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda”).

Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy. Poza wskazanymi poniżej, umowy zawarte przez Spółkę i Spółki Zależne nie zawierają ograniczeń w wypłacie dywidendy.

Umowa z dnia 16 kwietnia 2014 r. o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych na rzecz E003B7 („Umowa Gwarancji”) (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno – Umowa o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych”) przewiduje ograniczenie w wypłacie dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy ze Spółki. Przypadkiem naruszenia Umowy Gwarancji jest podjęcie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy z E003B7 lub ze Spółki (w sposób inny niż wyraźnie dozwolony w dokumentacji finansowej związanej z Projektem Jaworzno) lub podjęcie jakichkolwiek działań zmierzających do dokonania tych czynności („Przypadek Naruszenia”). Na wniosek E003B7 (zawierający szczegółowe wyjaśnienia dotyczące Przypadku Naruszenia), PKO BP, działając jako Agent Gwarancji,

po uzyskaniu zgody wszystkich Gwarantów, może poinformować E003B7 i Spółkę, że Gwaranci nie zamierzają skorzystać z uprawnień przysługujących im na skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia (przy czym informacja ta może zawierać dodatkowe warunki). E003B7 oraz Spółka, planując wypłatę dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy, mogą również wystąpić do Gwarantów o tzw. waiver letter, w którym Gwaranci zobowiążą się nie korzystać z uprawnień przysługujących im na skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lutego 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a PKO BP, która na podstawie aneksu nr 12 z dnia 29 kwietnia 2014 r. została zamieniona w umowę limitu kredytowego wielocelowego tzw. Umowa LKW (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe”) przewiduje ograniczenie wypłaty dywidendy ze Spółki w postaci przyznania PKO BP uprawnienia do wypowiedzenia Umowy LKW, wypowiedzenia poszczególnych kredytów udzielonych na podstawie Umowy LKW lub obniżenia kwoty limitu bądź sublimitów, gdy w ocenie PKO BP: (i) wynikająca z wniosku Zarządu Spółki skierowanego do Zgromadzenia Wspólników Spółki przeznaczona do wypłaty wysokość kwoty dywidendy za każdy rok obrotowy stanowi zagrożenie terminowości spłaty zobowiązań wobec PKO BP; lub (ii) wysokość faktycznie wypłaconej dywidendy spowoduje zagrożenie terminowości spłaty zobowiązań wobec PKO BP z tytułu Umowy LKW.

Ponadto, podjęcie uchwały w przedmiocie wypłaty jakiegokolwiek dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy ze Spółki będzie stanowić przypadek naruszenia Umowy Poręczenia (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno – Umowa poręczenia zobowiązań z Umowy Gwarancji”), chyba że zostaną spełnione łącznie następujące przesłanki: (i) wypłata dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy ze Spółki nastąpi najwcześniej z zysku Spółki za rok obrotowy 2015; (ii) spełnione zostaną określone zgodnie z Umową Poręczenia wskaźniki finansowe; (iii) brak przeterminowanych zobowiązań o charakterze finansowym powyżej 30 dni; (iv) brak przeterminowanych zobowiązań handlowych powyżej 30 dni, przy czym dopuszcza się maksymalny poziom zobowiązań handlowych spornych do wysokości 10% zobowiązań handlowych ogółem; (v) potwierdzenie w oparciu o raport okresowy niezależnego doradcy technicznego, że Projekt Jaworzno jest realizowany zgodnie z założonym harmonogramem i budżetem; oraz (vi) brak wystąpienia innego przypadku naruszenia Umowy Poręczenia.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie – Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 sierpnia 2017 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	Grupa
	Na dzień 31 sierpnia 2017 r. (w tys. PLN)
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe¹	61.765
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone*	60.161
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	1.604
Długoterminowe zadłużenie finansowe²	2.541
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone*	846
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	1.695
Kapitał własny ogółem	458.951
<i>w tym:</i>	
Kapitał podstawowy.....	169.864
Pozostałe kapitały rezerwowe ³	277.337
Kapitał opłacone, niezarejestrowane.....	-
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty).....	2.167
Udziały niekontrolujące.....	9.583
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	523.257

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

¹ Na krótkoterminowe zadłużenie finansowe składają się: (i) bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz (ii) zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

² Na długoterminowe zadłużenie finansowe składają się zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

³ Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują: (i) nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej; (ii) kapitał zapasowy; oraz (iii) różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.

* Zabezpieczone zadłużenie finansowe obejmuje: (i) bieżącą część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek zabezpieczonych wekslem, hipoteką i zastawem rejestrowym oraz (ii) zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zabezpieczone wekslem.

	Grupa
	Na dzień 31 sierpnia 2017 r.
	<i>(w tys. PLN)</i>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150.414
B. Płynność (A)	150.414
C. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek.....	59.350
D. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego.....	2.415
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D).....	61.765
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (E-B)	(88.649)
G. Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego.....	2.541
H. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G)	2.541
I. Zadłużenie finansowe netto (F+H)	(86.108)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Od dnia 31 sierpnia 2017 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Informacje na temat zadłużenia pośredniego i warunkowego znajdują się w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej – Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe”.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe obejmują dane finansowe za okres 6 (sześciu) miesięcy zakończony dnia lub na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres 12 (dwunastu) miesięcy zakończony dnia lub na dzień 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

Poniższe tabele zawierające wybrane wyniki z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu (zob. rozdz. „Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych”).

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta, jest sprawozdaniem skróconym i nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Omówienie zaprezentowane w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” zawiera pozycje Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, które zostały w nim zamieszczone.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. i 2016 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Różnica	Zmiana
	2017 r.	2016 r.	2017/2016	2017/2016
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(niezbadane)			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	871 869	740 564	131 305	17,7
Przychody ze sprzedaży produktów i usług.....	869 814	739 283	130 531	17,7
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 055	1 281	774	60,4
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(791 145)	(685 778)	(105 367)	15,4
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży.....	80 724	54 786	25 938	47,3
Pozostałe przychody operacyjne.....	1 585	1 051	534	50,8
Koszty sprzedaży	(19 853)	(14 881)	(4 972)	33,4
Koszty ogólnego zarządu	(29 854)	(28 112)	(1 742)	6,2
Pozostałe koszty operacyjne.....	(3 129)	(2 192)	(937)	42,7
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	29 473	10 652	18 821	176,7
Przychody finansowe.....	1 163	2 597	(1 434)	(55,2)
Koszty finansowe.....	(8 293)	(3 313)	(4 980)	150,3
Zysk/(strata) brutto	22 343	9 936	12 407	124,9
Podatek dochodowy.....	(12 898)	(2 777)	(10 121)	364,5
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej.....	9 445	7 159	2 286	31,9
Inne całkowite dochody za okres.....	(115)	(78)	(37)	47,4
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(189)	177	(366)	(206,8)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Różnica	Zmiana
	2017 r.	2016 r.	2017/2016	2017/2016
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(niezbadane)			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające na udziały niekontrolujące	(8)	25	(33)	(132,0)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(197)	202	(399)	(197,5)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	100	(344)	444	(129,1)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(18)	64	(82)	(128,1)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	82	(280)	362	(129,3)
Całkowity dochód za okres.....	9 330	7 081	2 249	31,8
Wynik netto przypadający:.....	9 445	7 159	2 286	31,9
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	9 340	7 528	1 812	24,1
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	105	(369)	474	(128,5)
Całkowity dochód przypadający:.....	9 330	7 081	2 249	31,8
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	9 233	7 425	1 808	24,4
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	97	(344)	441	(128,2)
Średnia ważona liczba akcji	84 931 998	84 931 998	-	-
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,11	0,09	0,02	22,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata zakończone 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 875 312	1 550 090	325 222	21,0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 870 559	1 548 069	322 490	20,8
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 753	2 021	2 732	135,2
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(1 750 999)	(1 423 015)	(327 984)	23,0
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży.....	124 313	127 075	(2 762)	(2,2)
Pozostałe przychody operacyjne.....	3 613	4 204	(591)	(14,1)
Koszty sprzedaży	(31 962)	(29 416)	(2 546)	8,7
Koszty ogólnego zarządu	(57 750)	(53 054)	(4 696)	8,9
Pozostałe koszty operacyjne	(13 517)	(8 090)	(5 427)	67,1
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	24 697	40 719	(16 022)	(39,3)
Przychody finansowe.....	5 016	17 972	(12 956)	(72,1)
Koszty finansowe.....	(7 220)	(12 612)	5 392	(42,8)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Zysk/(strata) brutto	22 493	46 079	(23 586)	(51,2)
Podatek dochodowy.....	(11 553)	(12 074)	521	(4,3)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	10 940	34 005	(23 065)	(67,8)
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	-	(55)	55	-
Zysk netto za rok.....	10 940	33 950	(23 010)	(67,8)
Inne całkowite dochody za okres.....	(744)	(486)	(258)	53,1
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(56)	(231)	175	(75,8)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości.....	5	(1)	6	(600)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(51)	(232)	181	(78,0)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	(855)	(314)	(541)	172,3
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	162	60	102	170
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(693)	(254)	(439)	172,8
Całkowity dochód za rok	10 196	33 464	(23 268)	(69,5)
Wynik netto przypadający:	10 940	33 950	(23 010)	(67,8)
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	10 513	34 070	(23 557)	(69,1)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	427	(120)	547	(455,8)
Całkowity dochód przypadający:.....	10 196	33 464	(23 268)	(69,5)
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	9 764	33 585	(23 821)	(70,9)
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	432	(121)	553	(457,0)
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,12	0,46	(0,34)	(73,9)
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,12	0,46	(0,34)	(73,9)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata zakończone 31 grudnia 2015 r. i 2014 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN (zbadane)	tys. PLN (zbadane)	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 550 090	1 183 472	366 618	31,0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług.....	1 548 069	1 181 452	366 617	31,0
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 021	2 020	1	0,05
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(1 423 015)	(1 063 363)	(359 652)	33,8
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży.....	127 075	120 109	6 966	5,8
Pozostałe przychody operacyjne.....	4 204	5 342	(1 138)	(21,3)
Koszty sprzedaży	(29 416)	(31 483)	2 067	(6,6)
Koszty ogólnego zarządu	(53 054)	(45 189)	(7 865)	17,4
Pozostałe koszty operacyjne	(8 090)	(11 060)	2 970	(26,9)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	40 719	37 719	3 000	8,0
Przychody finansowe.....	17 972	6 598	11 374	172,4
Koszty finansowe.....	(12 612)	(9 900)	(2 712)	27,4
Zysk/(strata) brutto	46 079	34 417	11 662	33,9
Podatek dochodowy.....	(12 074)	(5 819)	(6 255)	107,5
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	34 005	28 598	5 407	18,9
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	(55)	(4 814)	4 759	(98,9)
Zysk netto za rok.....	33 950	23 784	10 166	42,7
Inne całkowite dochody za okres.....	(486)	(4 004)	3 518	(87,9)
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(231)	56	(287)	(512,5)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości.....	(1)	(5)	4	(80,0)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(232)	51	(283)	(554,9)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	(314)	(5 005)	4 691	(93,7)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	60	950	(890)	(93,7)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(254)	(4 055)	3 801	(93,7)
Całkowity dochód za rok	33 464	19 780	13 684	69,2
Wynik netto przypadający:.....	33 950	23 784	10 166	42,7
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	34 070	22 583	11 487	50,9
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	(120)	1 201	(1 321)	(110,0)
Całkowity dochód przypadający:.....	33 464	19 780	13 684	69,2
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	33 585	18 584	15 001	80,7
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	(121)	1 196	(1 317)	(110,1)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Zysk/(strata) na jedną akcję:.....				
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,46	0,32	0,14	43,8
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,46	0,40	0,06	15,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia odpowiednio 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	175 834	178 585	183 439	172 199
Wartości niematerialne.....	18 400	18 782	15 211	9 310
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe.....	45 196	34 007	35 648	29 706
Należności z tytułu dostaw i usług.....	44 950	33 817	35 409	29 706
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów.....	246	190	239	-
Aktywa finansowe długoterminowe.....	25 550	24 911	30 129	33 770
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach.....	281	840	229	388
Udzielone pożyczki długoterminowe.....	-	-	-	38
Obligacje długoterminowe.....	25 269	-	-	-
Inne aktywa finansowe długoterminowe.....	-	24 071	29 900	33 344
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	46 263	51 387	47 796	49 536
	311 243	307 672	312 223	294 521
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
Zapasy.....	14 191	13 983	18 817	21 730
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe.....	344 538	750 365	481 766	459 451
Należności z tytułu dostaw i usług.....	211 405	587 263	277 397	248 399
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	5 110	19 583	21 137	13 852
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów.....	128 023	143 519	183 232	197 200
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe.....	143 256	235 351	233 992	257 803
Aktywa finansowe krótkoterminowe.....	210 340	118 763	203 357	38 919
Lokaty krótkoterminowe.....	500	74	70	-

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Udzielone pożyczki krótkoterminowe.....	19	35	80	70
Obligacje krótkoterminowe.....	5 903	-	-	-
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe.....	67	11 130	5 946	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203 851	107 524	197 261	38 849
	712 325	1 118 462	937 932	777 903
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	57	935	1 063	74 138
SUMA AKTYWÓW.....	1 023 625	1 427 069	1 251 218	1 146 562

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Pasywa

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia odpowiednio 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
PASYWA				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy.....	169 864	169 864	169 864	139 200
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	95 340	95 340	95 340	36 778
Kapitał zapasowy.....	182 242	175 365	112 715	114 393
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(286)	(97)	(41)	190
Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty).....	(3 072)	(5 617)	47 213	10 700
	444 088	434 855	425 091	301 261
Kapitał udziałowców niekontrolujących.....	9 583	8 996	4 675	12 193
Kapitał własny ogółem.....	453 671	443 851	429 766	313 454
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 793	3 540	3 686	2 254
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	773	384	94	397
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	22 476	21 855	23 552	24 907
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe.....	49 237	48 070	40 332	24 459
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	41 863	40 213	34 844	20 504
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych / zobowiązania z tytułu inwestycji.....	92	149	852	1 762
Pozostałe zobowiązania.....	7 282	7 708	4 636	2 193
	75 279	73 849	67 664	52 017
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	347 784	577 013	467 547	394 443

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	245 318	473 476	400 842	304 226
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych / zobowiązania z tytułu inwestycji.....	1 331	1 610	2 663	8 619
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19	123	4	901
Pozostałe zobowiązania.....	101 116	101 804	64 038	80 697
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek.....	49 122	147 107	109 208	128 527
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	2 380	2 045	1 542	776
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	2 387	2 022	2 004	1 896
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów	93 002	181 182	173 487	240 609
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	77 138	156 644	142 795	207 271
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	15 304	24 017	29 885	32 267
Dotacje	560	521	807	1 071
	494 675	909 369	753 788	766 251
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	14 840
Zobowiązania razem.....	569 954	983 218	821 452	833 108
SUMA PASYWÓW.....	1 023 625	1 427 069	1 251 218	1 146 562

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz 2016 r. oraz za lata zakończone odpowiednio, 31 grudnia 2016, 2015 i 2014 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN		
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	194 714	17 834	(112 667)	73 922	154 105
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	1 949	(2 739)	(7 394)	(8 737)	(5 999)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(100 185)	37 166	30 443	66 442	(137 029)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	96 478	52 261	(89 618)	131 627	11 077
Różnice kursowe netto	(151)	197	(119)	(265)	102
Środki pieniężne na początek okresu	107 524	197 261	197 261	65 899	54 720
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	203 851	249 719	107 524	197 261	65 899
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	2 153	1 370

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Alternatywne Pomiary Wyników – analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy za wskazane okresy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik EBIT.....	24 697	40 719	37 719
Wskaźnik EBITDA	39 097	53 552	50 557
Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%).....	6.6%	8.2%	10.2%
Rentowność na działalności operacyjnej (%)	1.3%	2.6%	3.2%
Rentowność netto (%)	0.6%	2.2%	2.0%
Zwrot z aktywów (%).....	0.8%	2.7%	2.1%
Zwrot z kapitału (%).....	2.5%	7.9%	7.6%
Wskaźnik płynności bieżącej (krotność).....	1.2	1.2	1.0
Wskaźnik płynności „szybkiej” (krotność).....	1.2	1.2	1.0
Wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach)	113	64	76
Wskaźnik obrotu zapasami (w dniach)	3	4	7
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	97	101	103
Wskaźnik zadłużenia bankowego (%)	33.1%	25.4%	41.0%
Wskaźnik trwałości struktury finansowania majątku (%)	36.3%	39.8%	31.9%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	31.1%	34.4%	27.3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%).....	144.3%	137.7%	106.4%

Źródło: Spółka, niezbadane.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej zostało sporządzone na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych za okres 6 (sześciu) miesięcy zakończony dnia lub na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres 12 (dwunastu) miesięcy zakończony dnia lub na dzień 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu (zob. rozdz. „Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych”). Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnościami. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. rozdz. „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości”).

Niektóre informacje przedstawione w poniższym przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie, z którymi zostały sporządzone Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, znajduje się w rozdziale „Istotne zasady rachunkowości i oszacowania” poniżej.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta.

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi dokonaniem przez Biegłego Rewidenta, jest sprawozdaniem skróconym i nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Omówienie zaprezentowane w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” zawiera pozycje Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, które zostały w nim zamieszczone.

Informacje ogólne

Grupa jest jednym z największych w Polsce i Europie dostawców przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań technologicznych dla sektora energetyki i przemysłu. Grupa posiada prawie 70-letnie doświadczenie, poparte referencjami, w zakresie projektowania, produkcji, budowy i serwisu urządzeń oraz obiektów energetycznych oraz ochrony środowiska. Od początku swojej działalności Grupa prowadzi również działalność za granicą, w tym od ponad 50 lat działa m.in. na rynku bałkańskim, indyjskim, tureckim i czeskim.

Do produktów i usług oferowanych przez Grupę zaliczają się:

- bloki energetyczne i kotły, w tym m.in. kompletne bloki energetyczne i same kotły (w podziale na wykorzystywane paliwo np. (i) kotły opalane węglem kamiennym; (ii) kotły opalane węglem brunatnym; (iii) kotły olejowo-gazowe; (iii) kotły opalane biomasą; (iv) kotły opalane odpadami);
- urządzenia ochrony powietrza, w tym m.in. urządzenia odpylające, instalacje odsiarczania spalin, instalacje odazotowania spalin;
- zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych; oraz
- pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające.

Powyższe produkty i usługi Grupa oferuje w formule EPC (model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu) lub formule nie-EPC (model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji).

Spółka posiada własne zakłady produkcyjne, w których na dzień 30 września 2017 r. zatrudnionych było 760 pracowników. Zakład macierzysty mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe. Zakład Grupy produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Na Datę Prospektu łączne moce przerobowe Grupy na 2017 rok wynosiły ponad 1,0 mln roboczogodzin/rok z możliwością ich zwiększenia do ponad 1,25 mln

roboczogodzin/rok. Pod względem wartości mocy produkcyjnych w zakresie produkcji elementów ciśnieniowych Grupa posiada pozycję lidera w Polsce i w UE.

Grupa RAFAKO jest głównym dostawcą kotłów energetycznych i ciepłowniczych dla podmiotów działających w sektorze energetyki i przemysłu w Polsce. Na Datę Prospektu ok. 75-80% kotłów energetycznych (według kryterium wydajności parowej) zainstalowanych w Polsce zostało dostarczone przez Grupę (według danych Spółki opracowanych w oparciu o dane Agencji Rynku Energii). Do najważniejszych obiektów, które Grupa wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Bełchatów, Opole, Turów, Dolna Odra (wszystkie należące do PGE), Rybnik (EDF), Pątnów-Adamów-Konin, Kozienice (Enea) oraz elektrownie wchodzące w skład Tauron Wytwarzanie, a także Elektrociepłowni Warszawskie (PGNiG Termika), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, Zespół Elektrociepłowni Łódź (Veolia), Elektrociepłownia Zielona Góra (EDF). Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną Grupa zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II (Tauron Wytwarzanie), w Elektrowni Siersza (Tauron Wytwarzanie) oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W dziedzinie ochrony środowiska Grupa dostarczyła, bądź nadal realizuje instalacje m.in. dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Elektrowni Ostrołęka, Elektrowni Dolna Odra, Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Łódź, Elektrowni Siersza, Elektrowni Skawina, Elektrowni Trzebowice (Veolia Czechy), Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Kozienice czy Elektrowni Połaniec.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa zatrudniała 2.187 pracowników.

Strategia rozwoju Grupy zakłada umacnianie pozycji krajowego lidera oraz liczącego się podmiotu na rynkach zagranicznych przede wszystkim poprzez (i) rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych, (ii) rozszerzenie i umocnienie oferty produktowej i usługowej Grupy, (iii) rozwój sprzedaży zagranicznej i (iv) dalszą optymalizację zarządzania procesami wewnątrz Grupy.

Tendencje

Zdaniem Zarządu następujące tendencje, w tym w zakresie produkcji, sprzedaży, restrukturyzacji prowadzonej przez Grupę oraz kosztów i cen sprzedaży produktów Grupy, wpływają i będą wpływać na jej działalność do końca roku obrotowego 2017, a w niektórych przypadkach również w dłuższym horyzoncie czasowym, przekraczającym bieżący rok obrotowy:

- wzrost wskaźników makroekonomicznych w Polsce;
- zwiększenie poziomu nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i na rynkach zagranicznych;
- wzrost cen rynkowych materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Grupę oraz usług obcych, jak również kosztów świadczeń pracowniczych;
- redukcja poziomu zatrudnienia w Grupie w ramach prowadzonej restrukturyzacji;
- dostosowanie działalności Grupy do restrykcyjnych wymogów w zakresie dopuszczalnych wielkości emitowanych zanieczyszczeń, zwłaszcza konkluzji BAT;
- relacje kursów walut do złotego, w szczególności zmiany kursu złotego do euro.

Ogólne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Zarząd Spółki uważa, że następujące czynniki w istotnym stopniu wpłynęły na wyniki działalności Grupy, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy oraz przewiduje się, że będą one nadal znacząco wpływać w przyszłości: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie; (ii) sytuacja w branży energetycznej w Polsce i na świecie; (iii) konkurencja na rynku produkcji urządzeń i instalacji dla sektora energetycznego; (iv) sytuacja finansowa i pozycja rynkowa klientów, partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i dostawców Grupy; (v) ceny rynkowe materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Grupę oraz usług obcych, jak również koszty świadczeń pracowniczych; oraz (vi) kursy wymiany walut.

Poza czynnikami omówionymi poniżej oraz pozostałymi informacjami opisanymi w przedmiotowym rozdziale oraz w rozdziale „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu, na Datę Prospektu Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek tendencjach, niepewnościach, żądaniach, zobowiązaniach czy zdarzeniach, które z dużym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na perspektywy Grupy w bieżącym roku obrotowym.

Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych powyżej czynników na konkretne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego

rachunku przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach oraz we wskazanych datach została przedstawiona w niniejszym rozdziale, w punktach zatytułowanych „Wyniki działalności” oraz „Przepływy pieniężne”.

Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie

Grupa prowadzi działalność gospodarczą w Polsce oraz za granicą. Swoje produkty Grupa dostarcza głównie do odbiorców na rynku polskim oraz m.in. do klientów działających w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, a obecnie na znaczeniu zyskuje także kierunek azjatycki. W związku z tym, na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej oraz europejskiej gospodarki i do pewnego stopnia również azjatyckiej gospodarki, w tym wielkość realnego PKB, tempo wzrostu PKB, poziom produkcji przemysłowej oraz poziom inwestycji.

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej i wyników finansowych Grupy ma sytuacja makroekonomiczna na rynku polskim, który w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. odpowiadał za 93,6% przychodów ze sprzedaży Grupy, oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 r. odpowiadał za 90,74% przychodów ze sprzedaży Grupy. Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w UE. Według danych Eurostat w 2016 roku Polska utrzymała tempo wzrostu realnego PKB na poziomie 2,7%. Pod względem liczby mieszkańców (37,9 mln w styczniu 2017 roku) Polska zajmowała szóste miejsce wśród krajów Unii Europejskiej. Przy PKB na poziomie 424.269,1 mln EUR w 2016 roku (według danych Eurostat), polska gospodarka była siódmą co do wielkości gospodarką UE (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe – Sytuacja makroekonomiczna w UE”).

Poza rynkiem polskim Grupa dostarcza swoje produkty również za granicę. Udział sprzedaży produktów i usług na rynki zagraniczne wyniósł 6,4% wszystkich przychodów ze sprzedaży Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. Jako jeden z czołowych producentów kotłów oraz elementów kotłowych na rynku europejskim Grupa dostarcza swoje produkty do podmiotów działających w Europie, w tym w krajach UE oraz w Szwajcarii, Turcji oraz na Bałkanach.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku głównym odbiorcą Grupy na rynku polskim była spółka Tauron Wytwarzanie, która miała 73,7% udziału w sprzedaży ogółem Grupy, generując przychód Grupy w wysokości 642,3 mln zł, natomiast w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 r. 68,0% udziału w sprzedaży ogółem Grupy, generując przychód Grupy w wysokości 1 274,7 mln zł. Realizowana sprzedaż z tym podmiotem była związana głównie z realizacją Projektu Jaworzno.

Na rynkach zagranicznych głównym odbiorcą Grupy była w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku spółka CONSTRUCTIONS INDUSTRIELLES DE LA MÉDITERRANÉE, której udział w sprzedaży ogółem Grupy wyniósł 2,1%, generując przychód Grupy w wysokości 18,3 mln zł. Przedmiotem realizowanej sprzedaży z tym podmiotem była część ciśnieniowa kotła do spalarni odpadów. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 r. na rynkach zagranicznych głównym odbiorcą Grupy była spółka Javno Preduzeća Elektroprivreda Srbije, której udział w sprzedaży ogółem Grupy wyniósł 4,3%, generując przychód Grupy w wysokości 80,2 mln zł. Realizowana sprzedaż z tym podmiotem była związana z wymianą części prostej komory paleniskowej kotła B2 w TENT B Obrenovac (I etap) oraz membranizacja kotła OP-380b w TE Morava (II etap). W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. na rynkach zagranicznych głównym odbiorcą Grupy był Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Szwajcarii, którego udział w sprzedaży ogółem Grupy wyniósł 2,6%, generując przychód Grupy w wysokości 39,9 mln zł, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 r. gdy jego udział w sprzedaży ogółem Grupy wyniósł 4,4%, generując przychód Grupy w wysokości 52,4 mln zł.

Grupa prowadzi również działalność w innych krajach europejskich, w tym głównie w obszarze UE, w związku z tym sytuacja makroekonomiczna w tych krajach ma wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy. (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe – Otoczenie makroekonomiczne – Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej”).

Sytuacja w branży energetycznej w Polsce i na świecie

Głównymi odbiorcami produktów i usług Grupy jest przede wszystkim polska i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa oraz polscy i zagraniczni dostawcy obiektów energetycznych. W konsekwencji, koniunktura na rynku energii, obejmującym zarówno energię elektryczną jak i energię ciepłą, zwłaszcza w krajach będących głównymi rynkami zbytu produktów Grupy, ma wpływ na wielkość produkcji i wyniki finansowe Grupy (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe – Otoczenie makroekonomiczne – Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej”).

Sektor energetyczny podlega licznym regulacjom prawnym, zarówno na szczeblu UE jak i krajowym, w szczególności w obszarze produkcji energii elektrycznej oraz energetyki odnawialnej. Regulacje te skoncentrowane są głównie na kwestiach związanych z ochroną środowiska i zmniejszaniem udziału energii z produkcji węglowej w miksie energetycznym (zob. rozdz. „Otoczenie regulacyjne”). W ostatnich latach obserwuje się zmiany, w tym zaostrzenie

wymogów dotyczących ochrony środowiska, które mają pozytywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, zwłaszcza związany z ofertą produktową i usługową Spółki w zakresie urządzeń ochrony powietrza i środowiska, które mają największy udział w przychodach Spółki.

Grupa jest narażona na ryzyka związane z wpływem decyzji politycznych podejmowanych przez władze i organy administracji na rynkach, na których Grupa działa, w szczególności w Polsce, jak również przez organy UE. W szczególności, decyzje o charakterze politycznym mogą wywierać wpływ zarówno na: (i) kierunki polityki energetycznej, (ii) zmian regulacji prawnych, w tym regulacji istotnych dla sektora energetycznego mających na celu ich implementację, oraz (iii) tempo ich wprowadzania (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe”).

W ostatnich latach obserwuje się zmiany polityki w zakresie inwestycji w sektorze produkcji energii energetycznej w UE, w tym również w Polsce, oraz związane z tym zmiany w regulacji rynku energii elektrycznej.

Struktura wytwarzania energii elektrycznej w poszczególnych krajach uzależniona jest przede wszystkim od posiadanych przez nie zasobów paliw lub naturalnych możliwości wytwarzania energii. W większości krajów podstawowym paliwem, z którego wytwarzania jest energia elektryczna, jest węgiel (kamienny i brunatny). We wszystkich krajach europejskich rośnie natomiast systematycznie ilość energii wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii. Zużycie energii brutto w UE (28 Państw) w roku 2015 wynosiło 1.627 miliona ton ekwiwalentu ropy naftowej, a udział paliw stałych w krajowym zużyciu energii brutto w roku 2015 – 78,3%. Ponadto, łączny udział produktów ropopochodnych i paliw stałych obniżył się z poziomu 65,1% całkowitego zużycia energii brutto (1990 r.) do poziomu 50,4% (2013 r.), co wykazuje tendencję odchodzenia od najbardziej zanieczyszczających paliw kopalnych. W roku 2015 udział ten oscylował na poziomie 50,6%. Niemniej sektor węglowy ma nadal istotny wpływ na branżę, w ramach której działa Grupa. Z kolei udział energii nuklearnej w zużyciu energii brutto państw UE w roku 2012 wynosił 13,5%. W latach 2013-2014 obniżył się, a następnie wzrósł w ten sposób, że w roku 2015 wynosił ok. 13,6%. Odmienną tendencję zachowuje wskaźnik zużycia odnawialnych źródeł energii brutto w UE, który w ujęciu rocznym wynosił 13,0% w 2015 r. i od 1990 r. wzrósł trzykrotnie.

Struktura produkcji energii elektrycznej ma istotny wpływ na zapotrzebowanie na urządzenia i instalacje danego rodzaju w sektorze energetycznym, czyli na popyt na produkty i usługi producentów urządzeń energetycznych, w tym Grupy.

W ostatnich latach realizacja nowych projektów energetycznych w Polsce została nieco spowolniona m.in. z uwagi na spowolnienie gospodarcze na przełomie 2012/2013 oraz opóźnienie przyjęcia tzw. konkluzji BAT (Best Available Techniques lub Best Available Technology – BAT), co miało miejsce 28 kwietnia 2017 r. Stąd niektóre realizowane obecnie inwestycje są opóźnione o około 2 lata, a część projektów została w ogóle zawieszona.

Sektor energetyczny ma kluczowe znaczenie dla sprawnego funkcjonowania gospodarek krajowych. Stąd, państwa tworzą własne wewnętrzne systemy, tak aby zapewnić ciągłość i stabilność dostawy energii ich odbiorcom. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego, zachowania efektywności i sprawności systemu energetycznego, konieczna jest rozbudowa i modernizacja istniejących obiektów wytwórczych oraz realizacja nowych projektów. Strategiczne znaczenie sektora energetycznego ma istotny wpływ na trwający rozwój tej branży i poziom podejmowanych w tym obszarze inwestycji.

Określenie oraz realizacja polityki energetycznej są jednym z priorytetowych działań UE. W tym zakresie UE koncentruje się przede wszystkim na budowaniu jednolitego wewnętrznego rynku energii elektrycznej poprzez rozbudowę sieci połączeń transgranicznych i rozwój wewnętrznej infrastruktury przesyłowej poszczególnych państw, co ma na celu wzrost wymiany energii elektrycznej między rynkami krajowymi.

W ramach wdrażania idei jednolitego rynku energetycznego w granicach EU, Komisja Europejska prowadzi katalog tzw. projektów wspólnego zainteresowania („*Projects of common interests*”). Zgodnie z założeniami Komisji Europejskiej, są to inwestycje mające na celu rozwój połączeń pomiędzy państwami członkowskimi UE. Do takich inwestycji należą m.in.: projekty realizowane w sektorze gazu i energii elektrycznej na terenie Polski. Wskazane działania będą miały niewątpliwie wpływ na wzrost ilości inwestycji w energetyce.

W Polsce polityka energetyczna również należy do priorytetowych działań zarówno w perspektywie krótko-, jak i długoterminowej. Do głównych celów obowiązującej polityki energetycznej Polski należą: poprawa efektywności energetycznej kraju, wzrost bezpieczeństwa dostaw paliw i energii w oparciu o własne zasoby, głównie węgla kamiennego i brunatnego, dywersyfikacja struktury wytwarzania energii elektrycznej oraz rozwój wykorzystania odnawialnych źródeł energii, w tym biopaliw. Taka strategia działań sprzyja rozwojowi branży energetycznej w Polsce, w szczególności w związku z prognozami wzrostu zapotrzebowania odbiorców na moc i energię elektryczną oraz wymaganiami odbiorców w zakresie pewności zasilania.

Na Datę Prospektu w Polsce oprócz projektów realizowanych przez Grupę (tj. Projektu Opole oraz Projektu Jaworzno) najbardziej zaawansowaną budową bloku energetycznego będącą efektem umowy podpisanej w 2012 roku, jest budowa bloku na węgiel kamienny w elektrowni Kozienice o mocy 1075 MW dla Enei, realizowana przez Polimex wspólnie z Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe. Ponadto, w 2014 roku podpisano umowę na zaprojektowanie i wykonanie wysokosprawnego bloku energetycznego na węgiel brunatny w Bogatyni – Elektrownia Turów o mocy 450 MW dla PGE, realizowany przez Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Budimex, MHPS Europe GmbH i Tecnicas Reunidas Energia oraz ogłoszono przetarg na budowę bloku gazowo-parowego klasy 420-490 MWe z kompletną infrastrukturą w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie dla PGNiG Termika (inwestycja realizowana będzie przez konsorcjum firm: Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH – lider konsorcjum; Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd; Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd.; Polimex Mostostal).

W grudniu 2016 Grupy Energa i Enea ogłosiły postępowanie przetargowe na wyłonienie generalnego wykonawcy bloku o mocy ok. 1000 MW w Elektrowni Ostrołęka. Do udziału w dialogu konkurencyjnym, poprzedzającym wydanie SIWZ, zakwalifikowały się: Konsorcjum Polimex-Mostostal, RAFAKO; Konsorcjum Mitsubishi-Hitachi; Konsorcjum GE Power-Alstom Power; China Power Engineering Consulting oraz Konsorcjum Doosan Mostostal Acciona. Złożenie ofert ostatecznych zaplanowano na grudzień 2017 r., zaś podpisanie kontraktu z wykonawcą na maj 2018 roku. Zamówienie będzie zrealizowane w formule „pod klucz”.

Kilka dużych projektów, na które Spółka złożyła lub zamierzała składać ofertę uległo przesunięciu lub zmieniło przedmiot przetargu (np. spalarnia odpadów w Warszawie, blok parowo-gazowy w Elektrowni PAK, elektrociepłownia w Puławach). Część z tych projektów ma zostać reaktywowana w najbliższym czasie, w tym przetarg Miejskiego Przedsiębiorstwa Oczyszczania w Warszawie na projekt rozbudowy Instalacji Termicznego Przekształcania Odpadów na terenie Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych (ZUSOK) w Warszawie o szacowanej wartości 959,19 mln PLN netto. Termin realizacji całego zadania wynosi 32 miesiące. Po rozbudowie zakład będzie dysponować trzema liniami technologicznymi i będzie największą spalarnią odpadów komunalnych w Polsce.

Szczególne znaczenie dla branży mają także konkluzje BAT, które dla dużych obiektów energetycznego spalania (LCP) wprowadzają restrykcyjne wymogi w zakresie dopuszczalnych wielkości emitowanych zanieczyszczeń. Na dostosowanie się do nowych wymogów dotyczących emisji NO_x, SO₂ i pyłu zakłady LPC będą miały 4 lata. Szacowane inwestycje polskiej energetyki w związku z dostosowaniem się do konkluzji BAT będą wynosić 10 mld zł.

Według szacunków Grupy do 2030 roku inwestycje zarówno odtworzeniowe, jak i rozwojowe w segmencie elektroenergetycznym w Polsce wyniosą ponad 200,0 mld zł.

Konkurencja na rynku, na którym działa Grupa

Poziom konkurencji na polskim i zagranicznym rynku produkcji urządzeń energetycznych ma istotny wpływ na przychody Grupy i poziom marż, a w efekcie na wynik finansowy Grupy.

W ciągu ostatnich lat poziom konkurencji na rynku, na którym działa Grupa wzrósł przede wszystkim ze względu na spadek popytu ze strony podmiotów działających w sektorze energetycznym przy jednoczesnym utrzymaniu się na stałym poziomie podaży produktów i usług dla tego sektora, takich jak kotły czy bloki energetyczne. Wynika to z faktu, że w ostatnich latach w sektorze energetycznym zmniejszeniu uległ rynek zamawiających poprzez spadek zarówno liczby zamawiających, będących naturalnymi odbiorcami produktów i usług Grupy, jak i liczby projektów przez nich realizowanych, podczas gdy liczba podmiotów oferujących swoje produkty i usługi dla tego sektora nie uległa zmianie. Dodatkowo wzrost konkurencji na rynku, na którym działa Grupa, związany jest z pojawieniem się podmiotów konkurencyjnych z rynków o niższych kosztach operacyjnych np. podmiotów z Chin.

Sytuacja finansowa i pozycja rynkowa klientów, partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i dostawców Grupy

Na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wpływały i w przyszłości będą nadal wpływać sytuacja finansowa oraz pozycja rynkowa: (i) odbiorców produktów i usług Grupy, (ii) partnerów Grupy w konsorcjum, (iii) podwykonawców Grupy świadczących na rzecz Grupy szereg usług, w tym usług kompletacyjnych.

Umowy dotyczące realizowanych przez Grupę projektów przeważnie zawierają z góry określone wynagrodzenie Grupy, które co do zasady nie podlega zmianie. Rozliczenie następuje w zależności od warunków danej umowy. Grupa może albo: (i) otrzymać/otrzymuje zaliczkę na poczet wykonania kontraktu, a w ramach realizacji kolejnych etapów danej inwestycji klienci płacą wynagrodzenie rozłożone na części w czasie lub (ii) otrzymać wynagrodzenie jednorazowo, dopiero na zakończenie danego projektu, przy czym ta sytuacja ma miejsce jedynie przy kontraktach

o mniejszej wartości, których czas realizacji wynosi od kilku miesięcy do jednego roku. Ostateczne rozliczenie danego kontraktu z odbiorcą może odbywać się w „etapach” lub nastąpić w znacznym odstępie czasu od momentu zawarcia tego kontraktu. W trakcie realizacji kontraktu lub w okresie do zakończenia kontraktu i jego całkowitego rozliczenia może nastąpić zmiana sytuacji finansowej danego zleceniodawcy.

Ponadto, w ramach inwestycji w sektorze energetycznym, można zaobserwować tendencję do zmian w strukturze finansowania inwestycji, polegającą na ponoszeniu całości kosztów realizacji projektu przez jego wykonawcę, przy braku zaangażowania finansowego przez podmiot zamawiający w fazie realizacji projektu (np. w formie wypłaty zaliczki na poczet kosztów realizacji danego projektu). Nasilenie się powyższej tendencji może mieć wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy w przyszłości.

Dodatkowo, dla celów realizacji wybranych projektów Grupa tworzy konsorcja z innymi podmiotami, które uczestniczą również w procesie realizacji danej inwestycji, będąc odpowiedzialnymi za wybrane etapy jej realizacji. Ponadto, większość projektów jest wykonywana we współpracy z podwykonawcami świadczącymi na rzecz Grupy szereg usług kompletacyjnych, które nie wchodzą w zakres kompetencji Grupy, a które są wymagane do realizacji danego kontraktu. Wywiązywanie się przez te podmioty ze zobowiązań wynikających z określonego podziału pracy oraz ich sytuacja finansowa mogą mieć wpływ na terminowość realizacji projektów Grupy, a tym samym poziom otrzymywanego wynagrodzenia z tytułu danego kontraktu i ryzyko zapłaty kar umownych z tytułu opóźnień w realizacji danej inwestycji. Jeżeli wystąpi taka sytuacja Grupa tworzy rezerwy na ewentualne kary za nieterminową realizację kontraktów. Grupa okresowo odnotowuje przypadki wystąpienia wzrostu kosztów angażowania podwykonawców, w tym w szczególności ich wynagrodzeń, co może mieć wpływ wówczas na wysokość cen ofertowych składanych przez Spółki Grupy i w konsekwencji na marże osiągnięte przez Grupę.

Ceny rynkowe materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Grupę oraz usług obcych, jak również koszty świadczeń pracowniczych

Kluczowym kosztem operacyjnym Grupy są „usługi obce” oraz koszty „zużycia materiałów i energii” wykorzystywane w procesie produkcji produktów Grupy, takie jak koszty zakupu urządzeń i materiałów. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. oraz w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r., koszty usług obcych wyniosły odpowiednio 671,0 mln zł, 1.193,2 mln zł, 813,7 mln zł, oraz 406,7 mln zł i stanowiły 80,6%, 63,8%, 54,9% oraz 35,1% sumy kosztów rodzajowych. Natomiast koszty zużycia materiałów i energii wyniosły odpowiednio 44,3 mln zł, 431,2 mln zł 428,1 mln zł oraz 534,1 mln zł i stanowiły 5,3%, 23,1%, 28,9% oraz 46,0% sumy kosztów rodzajowych. Ponadto, istotnym kosztem operacyjnym są również koszty świadczeń pracowniczych, które wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 98,7 mln zł, 207,5 mln zł, 204,5 mln zł oraz 185,5 mln zł i stanowiły 11,1%, 10,9%, 13,8% oraz 16,0% sumy kosztów rodzajowych.

W zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej Grupa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w różnego rodzaju usługi obce, dostawę i montaż maszyn oraz urządzeń, usługi budowlano-montażowe, usługi transportowe a także w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze i urządzenia specjalistyczne. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa).

Na rzeczywisty poziom kosztów ponoszonych przez Grupę mają wpływ czynniki pozostające poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów, usług obcych, oraz cen surowców nabywanych od podmiotów trzecich. (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy – Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych”).

Kurs wymiany walut

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi istotna część przychodów Grupy wyrażona była w walutach obcych, przede wszystkim w EUR. Udział zafakturowanych przychodów wyrażonych w walutach obcych wyniósł ok. 4,2%, 17,6%, 16,5% i 16,5%, odpowiednio w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. oraz latach 2016, 2015 i 2014. W związku z tym zmiany kursu PLN do innych walut, w szczególności do EUR, stanowiły i będą stanowić również w przyszłości czynnik wpływający na wyniki finansowe i operacyjne Grupy oraz na jej sytuację finansową.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez spółki Grupy zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. Spółki z Grupy dążą do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Ekspozycja netto na ryzyko

walutowe, która nie jest zabezpieczana w sposób naturalny, zabezpieczana jest w momencie zawierania transakcji w granicach od 30% do 70% szacowanej wartości ekspozycji netto, wyłącznie za pomocą zaakceptowanych typów instrumentów pochodnych (zob. rozdz. „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność – Ryzyko kursowe”).

Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

W analizowanym okresie następujące znaczące czynniki wpływały na wyniki finansowe i operacyjne Grupy: (i) sytuacja finansowa głównego właściciela podmiotu dominującego Grupy, (ii) ograniczenie zdolności gwarancyjnej Grupy w związku z postępowaniem układowym PBG, (iii) zawieranie istotnych kontraktów przez Spółki z Grupy, (iv) wpływ harmonogramu realizacji kontraktów na rozpoznawanie przychodów i kosztów w Sprawozdaniach Finansowych Grupy oraz (v) reorganizacja Spółki.

Omówione powyżej szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe są czynnikami specyficznymi dla Grupy i wpływającymi na jej działalność w analizowanym okresie, jednakże nie stanowią one, w ocenie Grupy, czynników nadzwyczajnych.

Sytuacja finansowa głównego właściciela podmiotu dominującego Grupy

W okresie od dnia 13 czerwca 2012 r. do dnia 20 lipca 2016 r. przed Sądem Upadłościowym prowadzone było wobec PBG postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wniosku PBG. W toku prowadzonego postępowania upadłościowego został zawarty Układ, zatwierdzony przez Sąd Upadłościowy postanowieniem o zatwierdzeniu układu w dniu 8 października 2015 r., które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 r. Układ przewiduje podział wierzycieli PBG na siedem grup w zależności od kategorii interesu wierzycieli oraz rodzaju i wielkości wierzytelności. Wszystkie świadczenia pieniężne należne wierzycielom z grupy 1, grupy 3, grupy 4, grupy 5 oraz grupy 6 mają zostać spełnione przez PBG w ratach w wysokości stanowiącej określony w Układzie procent danej wierzytelności, płatnych w ratach w przypadku grupy 1, grupy 3, grupy 4 od dnia 30 czerwca 2016 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., natomiast w przypadku grupy 5 i grupy 6 od dnia 31 grudnia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2020 r. Wierzytelności wierzycieli z grupy 2 powinny być spłacone w całości w dniu 30 czerwca 2016 r., natomiast wierzytelności wierzycieli z grupy 7 podlegają konwersji na akcje PBG.

Wszystkie świadczenia pieniężne należne wierzycielom z grupy 1, grupy 3, grupy 4, grupy 5 oraz grupy 6 mają zostać spełnione przez PBG w ratach w wysokości stanowiącej określony w Układzie procent danej wierzytelności, płatnych w ratach w przypadku grupy 1, grupy 3, grupy 4 od dnia 30 czerwca 2016 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., natomiast w przypadku grupy 5 i grupy 6 od dnia 31 grudnia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2020 r.

Wierzytelności wierzycieli należących do grupy 5, grupy 6 oraz grupy 7, w części określonej treścią Układu, podlegają konwersji na akcje nowej emisji PBG. Wskutek konwersji przewidzianej Układem miało dojść do podwyższenia kapitału zakładowego PBG o kwotę nie mniejszą niż 14.009.100 zł poprzez emisję nie mniej niż 700.455.000 akcji zwykłych serii H o wartości nominalnej 0,02 zł, które miały uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2014 r. i będą podlegać dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Szczegółowa informacja dotycząca postępowania upadłościowego PBG została przedstawiona w rozdziale rozdz. "Opis działalności – Postępowanie upadłościowe PBG").

W dniu 9 listopada 2016 roku PBG poinformowała o rozpoczęciu procedury emisji obligacji, których nabycie zostało zaferowane wierzycielom zaspokajającym zgodnie z układem zawartym przez PBG w postępowaniu układowym zatwierdzonym postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Stare miasto z dnia 8 października 2015 r., które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 r. („Układ”). Spółce jako wierzycielowi PBG należącemu do grupy 3 wierzycieli (obejmującej wierzycieli będących podmiotami zależnymi PBG), zgodnie z Układem, zostało zaproponowane objęcie maksymalnie do 390.138 sztuk zdematerializowanych, nieoprocentowanych, zabezpieczonych obligacji zwykłych emitowanych w seriach od B1 do II przez PBG obligacji o wartości emisyjnej 100 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej do 39.013.800,00 PLN („Obligacje”). W dniu 20 stycznia 2017 r. Spółka złożyła oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia 388.492 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 38.849.200,00 PLN. Jednocześnie ze złożeniem oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji, celem opłacenia ceny emisyjnej Obligacji, Spółka złożyła oświadczenie o potrąceniu łącznej ceny emisyjnej Obligacji w kwocie 38.849.200,00 PLN z wierzytelnością Spółki wobec PBG wynikającą z Układu, w wyniku czego wierzytelność Spółki wobec PBG uległa umorzeniu. Obligacje zostały przydzielone Spółce w dniu 10 lutego 2017 r. Zgodnie z warunkami emisji, Obligacje podlegają wykupowi w terminie: a) 31 marca 2017 r. – Obligacje serii B1; b) 30 czerwca 2017 r. – Obligacje serii C1; c) 31 grudnia 2017 r. – Obligacje serii D1; d) 30 czerwca 2018 r. – Obligacje serii E1; e) 31 grudnia 2018 r. – Obligacje serii F1;

f) 30 czerwca 2019 r. – Obligacje serii G1; g) 31 grudnia 2019 r. – Obligacje serii H1; oraz h) 30 czerwca 2020 r. – Obligacje serii I1. Obligacje serii B1 i C1 zostały wykupione w terminie. Ponadto, obligatariusze będą uprawnieni do żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji w razie zaistnienia podstaw natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu wskazanych w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. Zabezpieczenie Obligacji stanowią m.in.: a) zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach PBG w spółkach zależnych; b) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożone przez PBG Oil and Gas sp. z o.o. oraz Multaros Trading Company Limited w trybie art. 777 kpc; c) zastawy na majątku przedsiębiorstwa PBG i majątku przedsiębiorstw spółek zależnych; d) hipoteki na większości nieruchomości należących do PBG i spółek zależnych PBG ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 1.065.000.000,00 PLN; e) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z: (i) umów zabezpieczenia nieruchomości obciążonych hipotekami; (ii) umów pożyczek udzielonych przez PBG spółkom zależnym oraz zawartych pomiędzy spółkami zależnymi; (iii) umów pożyczek udzielonych przez PBG na rzecz PBG Oil and Gas sp. z o.o.; (iv) wewnątrzgrupowych umów o świadczenie usług oraz o podwykonawstwo w zakresie kontraktów budowlanych zawartych przez PBG Oil and Gas sp. z o.o. i PBG; f) zastawy rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych niektórych spółek zależnych PBG oraz na rachunku dezinwestycji PBG; g) poręczenie PBG Oil and Gas sp. z o.o. do kwoty 1.065.000.000,00 PLN.

Od dnia 20 kwietnia 2017 r., Obligacje notowane są w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku spółka PBG S.A. dokonała wykupu serii B i C obligacji o łącznej wartości 3 685 400 złotych.

Ograniczenie zdolności gwarancyjnej Grupy w związku z postępowaniem układowym PBG

Na Datę Prospektu Grupa korzystała z finansowania w formie odnawialnych linii gwarancyjnych oraz kredytu krótkoterminowego w łącznej kwocie 549,3 mln zł, w tym: (i) 200,0 mln zł w ramach Limitu Kredytu Wielocelowego, z czego do 150,0 mln zł w formie kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego, a do 100,0 mln zł w formie linii gwarancyjnej; (ii) 0,5 mln zł w formie kredytu obrotowego; oraz (iii) 348,3 mln zł w formie limitów gwarancyjnych udzielonych przez instytucje ubezpieczeniowe.

Zdolność do pozyskiwania gwarancji finansowych na poziomie umożliwiającym pozyskanie i realizację kontraktów ma istotny wpływ na działalność operacyjną i finansową Grupy. Wystąpienie nawet okresowego ograniczenia dostępu do gwarancji finansowych jako formy zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych przez Grupę, udzielanych na zlecenie Grupy przez instytucje finansowe wiąże się z koniecznością angażowania środków własnych Grupy w postaci kaucji gotówkowej lub zatrzymania części wynagrodzenia przez zamawiającego i blokowaniem tych środków jako bezpośredniej formy zabezpieczenia na rzecz zamawiającego, a także angażowanie środków własnych w finansowanie realizacji projektu, w początkowej fazie, w związku z ograniczoną możliwością pozyskania zaliczki wynikającej z niemożnością zapewnienia gwarancji zwrotu zaliczki. Taka sytuacja w konsekwencji mogłaby wpłynąć negatywnie na płynność finansową Grupy. Na ograniczenie zdolności gwarancyjnej ma wpływ wiele czynników, w tym pogorszenie lub utrata dobrej reputacji przez Grupę oraz podmioty powiązane, jak również kondycja finansowa Spółek z Grupy, w tym zwłaszcza podmiotu dominującego nad Spółką.

Toczące się od 2012 r., postępowanie układowe PBG miało istotny negatywny wpływ na zdolność Grupy do uzyskiwania gwarancji finansowych, co wpłynęło negatywnie na możliwości Grupy do pozyskiwania i realizacji kontraktów. Zawarcie układu nie poprawiło znacząco zdolności Grupy do uzyskiwania gwarancji finansowych.

Zawieranie i realizacja istotnych kontraktów przez Spółki z Grupy

Przychody Grupy zależą w znacznym stopniu od zawierania przez Spółki z Grupy istotnych umów na świadczenie usług w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy, które wpływają na wynik operacyjny i finansowy Grupy. Branża energetyczna, w ramach której głównie działa Grupa charakteryzuje się ograniczoną liczbą realizowanych inwestycji oraz podmiotów w niej działających i będących potencjalnymi odbiorcami produktów i usług Grupy, co definiuje możliwości w zakresie pozyskiwania nowych projektów o znacznej wartości. W związku z powyższym, liczba realizowanych zamówień w poszczególnych latach może być nieporównywalna i mogą występować wahania w wartości realizowanych przez Grupę projektów, co z kolei ma wpływ na poziom przychodów Grupy.

Wartość portfela zamówień Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 3,33 mld zł. Największą część wartości portfela Grupy stanowi kontrakt na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno o wartości ok. 2,004 mld zł, z czego ok. 0,16 mld zł realizowane jest przez RAFAKO, a około 1,84 mld zł poprzez E003B7, będącą spółką celową utworzoną na potrzeby Projektu Jaworzno, której Spółka podzleciła ok. 88,7% zakresu prac w ramach tego projektu. W trzecim kwartale 2017 roku wartość portfela zamówień Grupy obniżyła się o ok. 8,0% ze względu na fakt, że nie podpisano

znaczących umów. W ostatnich miesiącach jednak miały miejsce rozstrzygnięcia przetargowe, które powinny w przyszłości zwiększyć wartość portfela zamówień.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (lata obrotowe 2014-2016) udział dużych kontraktów, tzn. kontraktów o wartości jednostkowej wynoszącej co najmniej 5 mln zł, których łącznie było 78 wynosił ponad 95% we wszystkich przychodach ze sprzedaży produktów i usług.

Grupa podejmuje działania mające na celu zawieranie kolejnych istotnych umów („Opis działalności Grupy” – „Proces pozyskiwania i realizacji zamówień”). Podejmowane działania obejmują m.in. udział w licznych przetargach na budowę bloków energetycznych oraz dostarczenie określonych urządzeń energetycznych oraz intensyfikację działań marketingowych skierowanych do określonej grupy odbiorców.

Wpływ harmonogramu realizacji kontraktów na rozpoznawanie przychodów i kosztów w Sprawozdaniach Finansowych Grupy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Grupa realizowała kontrakty, których wykonanie jest zaplanowane na kilka lat. Ich rozliczenie następuje metodą zaawansowania kosztów. Każdy duży kontrakt zawierany przez Grupę zawiera co do zasady harmonogramy płatności za kolejne etapy wykonanych prac. W takim harmonogramie mogą nastąpić jednak pewne przesunięcia, niekoniecznie z winy Grupy. Powstałe w związku z tym różnice między harmonogramem a faktyczną strukturą kosztów determinują przesunięcia w przychodach. W konsekwencji, Grupa odnotowuje odchylenia uzyskiwanych przychodów oraz ponoszonych kosztów od planowanej struktury, co wpływa na wyniki finansowe Grupy.

Reorganizacja Spółki

W marcu 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o reorganizacji Spółki. Celem procesu reorganizacji jest dostosowanie modelu biznesowego, zasobów i kluczowych procesów do coraz bardziej wymagającego rynku, na którym działa Spółka, a także do nowych rynków, na których Spółka zamierza działać w niedalekiej przyszłości.

Wśród podstawowych celów reorganizacji należy wyróżnić:

- wdrożenie modelu opartego na zarządzaniu relacjami z klientami;
- wdrożenie systemowego zarządzania rynkami zagranicznymi;
- uspołnienie procesu pozyskiwania i realizacji projektów; oraz
- „urynkowanie” produkcji (zwiększenie automatyzacji produkcji i optymalizacja wykorzystania obecnych aktywów produkcyjnych).

Zarząd Spółki założył, że najsukuteczniejszym sposobem na realizację tych celów będzie:

- dostosowanie struktury organizacyjnej do czekających Spółkę wyzwań oraz budowa świadomości biznesowej i odpowiedzialności za realizację celów strategicznych na wszystkich poziomach Spółki, a także
- przemodelowanie procesów biznesowych (w tym procesu sprzedaży i procesu wytwórczego) oraz finansowych (głównie procesu controllingowego i procesów księgowych).

W ramach realizacji procesu reorganizacji, Spółka uruchomiła program dobrowolnych odejść dla pracowników Spółki, który został zrealizowany w okresie od 1 grudnia 2016 r. do 31 stycznia 2017 r. Celem programu dobrowolnych odejść było dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia w Spółce do sytuacji rynkowej w obszarze działania Spółki, przy jednoczesnym wsparciu pracowników korzystających z programu, zarówno poprzez świadczenia finansowe, jak i niefinansowe. Uprawnionymi do skorzystania z programu dobrowolnych odejść byli: (i) pracownicy w wieku emerytalnym; (ii) pracownicy korzystający z uprawnień ochrony przedemerytalnej; oraz (iii) pozostali pracownicy spełniający określone w regulaminie programu warunki, którzy postanowili skorzystać z programu. Z programu dobrowolnych odejść skorzystało 128 pracowników Spółki. Ostateczne zobowiązania wynikające z realizacji założeń programu, na które została utworzona rezerwa w całości wpływająca na wynik za 2016 r. wyniosły 7.622 tys. PLN. Realizacja programu dobrowolnych odejść zakończyła pierwszy etap reorganizacji Spółki. W dniu 21 czerwca 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przystąpieniu do kolejnego etapu programu reorganizacji. W ramach kolejnego etapu reorganizacji Spółka zamierza uprościć strukturę zatrudnienia w niektórych obszarach działalności, w tym, poprzez zastąpienie części dotychczasowej działalności Spółki usługami zewnętrznymi (outsourcing).

W dniu 8 września 2017 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o redukcji zatrudnienia w Spółce w drodze zwolnień grupowych, przeprowadzonych zgodnie z ustawą z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Decyzja o uruchomieniu procesu zwolnień grupowych stanowiła element kolejnego etapu zmian, których celem jest zbudowanie elastycznej, bardziej efektywnej kosztowo organizacji, dostosowanej do obecnych warunków rynkowych. Proces analityczny prowadzony w ramach kolejnego etapu projektu reorganizacji zakończył się wypracowaniem listy rekomendacji optymalizacyjnych obejmującej, obok obszaru zasobów, także obszar procesów i kosztów stałych. Łączna wartość spodziewanych rocznych oszczędności wynikających z wdrożenia wszystkich rekomendacji ma wynieść, począwszy od drugiego kwartału 2018 roku włącznie, około 25 mln złotych rocznie.

Jednocześnie Spółka w dniu 8 września 2017 r. zawiadomiła na piśmie zakładowe organizacje związkowe o przyczynach i warunkach planowanego zwolnienia grupowego. Przeprowadzenie redukcji zatrudnienia planowane jest w okresie od dnia zakończenia konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi do 31 marca 2018 roku. Zwolnienia grupowe mają objąć maksymalnie 325 pracowników, co stanowi 18% ogółu zatrudnionych w Spółce. Ostateczna liczba objętych redukcją zatrudnienia pracowników oraz związane z nią koszty i oszczędności będą znane po zakończeniu procesu konsultacji ze związkami zawodowymi.

8 września 2017 r. zostało zaplanowane spotkanie z zakładowymi organizacjami związkowymi, którego celem było formalne rozpoczęcie procesu zwolnień grupowych, którego zakładanym przez Zarząd rezultatem będzie wypracowanie porozumienia, o którym mowa w art. 3 ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Spółka planuje zakończyć obecny etap procesu reorganizacji najpóźniej w dniu 31 marca 2018 roku.

W dniu 28 września 2017 r. doszło do zakończenia procesu konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce prowadzonego w przedmiocie redukcji zatrudnienia w Spółce w ramach procesu reorganizacji.

W wyniku przeprowadzonych konsultacji zostało zawarte porozumienie, o którym mowa w art. 3 ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Porozumienie wejdzie w życie w dniu 2 października 2017 r. Strony porozumienia ustaliły, że grupowe zwolnienia zostaną przeprowadzone w okresie od dnia zakończenia konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi, rozumianego jako wejście w życie porozumienia (2 października 2017 r.) do dnia 31 lipca 2018 roku. Zmiana terminu zakończenia procesu zwolnień grupowych, w stosunku do wcześniej komunikowanych zamiarów Zarządu Spółki, wynika z ustaleń z partnerem społecznym (zakładowymi organizacjami związkowymi). Zwolnienia grupowe mają na celu zbudowanie elastycznej, bardziej efektywnej organizacji, dostosowanej do obecnych warunków rynkowych. Łączna kwota wszystkich świadczeń z tytułu procesu zwolnień grupowych wypłacanych pracownikom objętym zwolnieniami zostanie określona do końca 2017 roku.

Liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wynosić będzie maksymalnie 276 osób. Poziom zwolnień grupowych uległ zmniejszeniu w stosunku do uprzednio zakładanego, w wyniku szczegółowych analiz oraz ustaleń z zakładowymi organizacjami związkowymi. Jednocześnie osiągnie on poziom zakładanych przez Zarząd celów biznesowych związanych z reorganizacją Spółki.

W wyniku konsultacji z zakładowymi organizacjami związków zawodowych oraz przeprowadzonych analiz, ustalono że proces reorganizacji, oprócz zwolnień grupowych, będzie obejmował szereg działań optymalizacyjnych w ramach funkcjonowania całej organizacji, których efekt szacuje się na kwotę podaną pierwotnie tj. około 25 mln złotych rocznie (począwszy od drugiego kwartału 2018 roku włącznie).

Istotne zdarzenia, które nastąpiły po dniu 31 grudnia 2016 r.

W dniu 1 marca 2017 roku Spółka oraz Mostostal Warszawa (działających w ramach konsorcjum) zawarły ze spółką Tauron Wytwarzanie aneks nr 5 do umowy z Tauron Wytwarzanie na realizację Projektu Jaworzno. Na mocy tego aneksu zwiększono cenę kontraktu o 71,05 miliona złotych w związku z koniecznością zmiany sposobu posadowienia obiektu bloku na pośrednie oraz pracami zleconymi dodatkowo Spółce i Mostostal. Podpisany aneks wydłuża też termin realizacji kontraktu o 8 miesięcy i 5 dni, w związku z czym podpisanie protokołu przejęcia bloku do eksploatacji nastąpi najpóźniej w listopadzie 2019 roku (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno”).

W dniu 7 marca 2017 roku Spółka otrzymała od QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolutnego

Zwrotu FIZ, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz Acer Aggressive FIZ zawiadomienie o zmniejszeniu przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów Rafako poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Zejście poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym 6 marca 2017 roku. Przed zmianą udziału, Fundusze posiadały 4.988.086 akcji Spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,87% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na dzień 6 marca 2017 roku Fundusze posiadały 4.163.086 akcji Spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 24 maja 2017 roku doszło do zawarcia ugody przed mediatorem sądowym pomiędzy Konsorcjum w składzie Spółka – OMIS S.A. a ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. w przedmiocie kar umownych naliczonych przez ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. dla Konsorcjum w związku z kontraktem na Redukcję NOx w kotłach OP 650 nr 1, 2 i 3 w Elektrowni Ostrołęka B z dnia 10 października 2014 roku. W wyniku zawartej ugody Konsorcjum zobowiązało się do zapłaty kwoty w wysokości 2.698,2 tys. zł, tytułem rekompensaty roszczeń wynikających z naliczenia kar umownych (na Spółkę przypadła kwota 1.958,5 tys. zł). Jednocześnie ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. zobowiązała się do wystawienia skorygowanych not obciążeniowych oraz do zwrotu na rzecz Konsorcjum nienależnie potrąconych kwot w wysokości 10.124,1 tys. zł (w tym na rzecz Spółki kwoty 8.587,6 tys. zł). W dniu 1 czerwca 2017 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku zatwierdził ugodę i w konsekwencji umorzył postępowanie sądowe (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”).

W dniu 30 czerwca 2017 roku nastąpiło zawarcie z PKO BP aneksu do umowy kredytowej. Aneks zmienia warunki finansowania na następujące: w ramach limitu kredytowego wielocelowego („Limit”) bank udziela Spółce kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu obrotowego odnawialnego na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności, z zastrzeżeniem, że łączna kwota środków wykorzystanych w ramach limitu nie może przekroczyć kwoty 200,00 mln złotych. Aneks przedłuża termin wykorzystania i spłaty limitu do dnia 30 czerwca 2018 roku. W aneksie zawarty został także warunek na podstawie którego, w przypadku braku pozyskania przez RAFAKO w roku 2017 wartości portfela nowych zamówień w wysokości 700,0 mln złotych netto z terminem weryfikacji do dnia 31 stycznia 2017 roku, PKO BP będzie uprawnione do obniżenia kwoty dostępnego kredytu w rachunku bieżącym o wartość procentową równą wartości procentowej nieuzyskanej przez Spółkę kwoty planowanej wartości portfela, w zaokrągleniu do pełnych milionów. Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej.

Postanowieniem z dnia 13 czerwca 2016 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił zażalenia wierzycieli na postanowienie o zatwierdzeniu układu PBG. To wydarzenie oznacza, że układ PBG S.A. stał się prawomocny. W postępowaniu upadłości układowej PBG znajdowało się od czerwca 2012 roku. W sierpniu 2015 roku miało miejsce głosowanie nad układem i jego przyjęcie przez Zgromadzenie Wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd w październiku 2015 roku. Układ PBG stał się prawomocny w dniu 13 czerwca 2016 roku. W dniu 10 lutego 2017 roku Zarząd RAFAKO S.A. złożył skuteczne oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia zdematerializowanych zabezpieczonych obligacji zwykłych emitowanych w seriach od B1 do II przez PBG S.A., o wartości nominalnej 100 złotych każdy, tj. łącznie 388 492 sztuki nieoprocentowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej w wysokości 38 849,2 tysięcy złotych. Pokrycie łącznej ceny emisyjnej wszystkich obligacji zostanie dokonane poprzez potrącenie wierzytelności przysługujących Spółce wobec PBG na mocy układu zawartego przez PBG w postępowaniu układowym. W dniu 10 lutego 2017 roku nastąpił przydział obligacji na rzecz Spółki. Wykup ostatniej serii przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Spółka planuje zakończyć obecny etap procesu reorganizacji najpóźniej w dniu 31 stycznia 2018 roku.

W dniu 26 lipca 2017 roku Spółka zawarła list intencyjny z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („FIPP FIZ AN”) oraz Polskim Funduszem Rozwoju S.A. („PFR”). W dokumencie PFR wyraził wolę podjęcia współpracy w celu realizacji ze Spółką wspólnych strategicznych projektów, a FIPP FIZ AN wyraził wolę rozmów o inwestycji w RAFAKO. Zarząd Spółki jednocześnie wskazał, iż na chwilę podpisania Listu Intencyjnego, fakt dokonania inwestycji, jak również jej zakres, cel oraz stopień zaangażowania FIPP FIZ AN nie są jeszcze określone, a wszystkie dotychczasowe ustalenia mają charakter ogólny i niewiążący.

Prognozy finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie publikowała prognoz wyników lub wyników szacunkowych. Na Datę Prospektu obecny Zarząd nie ma zamiaru publikowania prognozy wyników lub wyników szacunkowych.

Pro forma

W Prospekcie nie zamieszczono informacji pro forma.

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaszły przesłanki wskazane w art. 4a Rozporządzenia 809/2004 i Rozporządzenia 211/2007, w tym nie miała miejsca okoliczność skutkująca znaczącą zmianą brutto sytuacji Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004 i Rozporządzenia 211/2007.

Segmenty działalności

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe wskazują na następujące segmenty działalności operacyjnej Grupy: (i) obiekty energetyczne i ochrony środowiska; (ii) paleniska i młyny (działalność zaniechana na Datę Prospektu) oraz (iii) pozostałe segmenty.

W ramach działalności operacyjnej w segmencie produkcji obiekty energetyczne i ochrony środowiska Grupa oferuje bloki energetyczne, kotły: rusztowe, pyłowe, z cyrkulacyjnym i stacjonarnym złożem fluidalnym i odzyskowe, obiekty i instalacje towarzyszące kotłom energetycznym, technologie mokrego, półsuchego i suchego odsiarczania spalin, technologie odazotowania spalin, urządzenia odpylające obejmujące elektrofiltry i filtry workowe oraz instalacje termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych. Grupa jest dostawcą zarówno dla energetyki zawodowej, jak i przemysłowej.

W skład pozostałych segmentów wchodzi segmenty nieosiągające progów liczbowych określonych w MSSF 8, w tym zarządzanie nieruchomościami oraz usługi projektowe świadczone przez pozostałe Spółki z Grupy.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej.

W ramach prowadzonej działalności w segmencie produkcji palenisk i młynów Grupa oferowała młyny do przemiału węgla kamiennego i brunatnego, ruszty mechaniczne i dopalające, odzūżlacze stosowane w maszynach i urządzeniach energetycznych oraz części zamienne do wyżej wymienionych urządzeń. Odbiorcami segmentu były głównie elektrownie i elektrociepłownie. Istotnym odbiorcą produktów tego segmentu wewnątrz Grupy był segment produkcji obiektów energetycznych i ochrony środowiska. Na Datę Prospektu, działalność Grupy w przedmiotowym segmencie jest działalnością zaniechaną.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wyników finansowych Grupy w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku lub na dzień 30 czerwca 2017 roku (niezbadane)	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Pozostałe segmenty	Segmenty razem	Eliminacje i pozycje nieprzypisane	Razem
	<i>tys. PLN</i>				
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych.....	854 793	18 700	873 493	(1 624)	871 869
Sprzedaż między segmentami.....	975	7 790	8 765	(8 765)	-
Przychody segmentu ogółem.....	855 768	26 490	882 258	(10 389)	871 869
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	(782 332)	(22 333)	(804 665)	13 520	(791 145)
Wynik					
Zysk (strata) na sprzedaży.....	73 436	4 157	77 593	3 131	80 724
Pozostałe przychody (koszty).....	(45 843)	(2 804)	(48 647)	(2 604)	(51 251)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	27 593	1 353	28 946	527	29 473
Przychody (koszty) finansowe.....	(6 840)	(18)	(6 858)	(272)	(7 130)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem.....	20 753	1 335	22 088	255	22 343
Podatek dochodowy.....	(13 311)	(144)	(13 455)	557	(12 898)
Zysk (strata) netto segmentu.....	7 442	1 191	8 633	812	9 445
Wyniki					
Amortyzacja.....	6 246	861	7 107	(72)	7 035
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnego przedsięwzięcia.....	-	-	-	-	-
Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2017 roku					
Aktywa segmentu.....	1 146 813	72 848	1 219 661	(196 036)	1 023 625
Zobowiązania segmentu.....	708 086	18 213	726 299	(156 345)	569 954
Inne informacje					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia.....	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne.....	2 312	1 014	3 326	(3)	3 323

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wyników finansowych Grupy w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku lub na dzień 30 czerwca 2016 roku (niezbadane)	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Pozostałe segmenty	Segmenty razem	Eliminacje i pozycje nieprzypisane	Razem
	<i>tys. PLN</i>				
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	730 621	9 677	740 298	266	740 564
Sprzedaż między segmentami	502	10 093	10 595	(10 595)	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	731 123	19 770	750 893	(10 329)	740 564
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(684 545)	(17 306)	(701 851)	16 073	(685 778)
Wynik					
Zysk (strata) na sprzedaży	46 578	2 464	49 042	5 744	54 786
Pozostałe przychody (koszty).....	(38 651)	(2 895)	(41 546)	(2 588)	(44 134)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	7 927	(431)	7 496	3 156	10 652
Przychody (koszty) finansowe	(491)	24	(467)	(249)	(716)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 436	(407)	7 029	2 907	9 936
Podatek dochodowy.....	(2 832)	(102)	(2 934)	157	(2 777)
Zysk (strata) netto segmentu.....	4 604	(509)	4 095	3 064	7 159
Amortyzacja	6 464	719	7 183	(37)	7 146
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.....	-	-	-	-	-
Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2016 roku (niezbadane)					
Aktywa	1 313 662	67 485	1 381 147	(222 491)	1 158 656
Zobowiązania.....	880 851	17 398	898 249	(180 376)	717 873
Inne informacje					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne.....	3 985	5 059	9 044	-	9 044

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wyników finansowych Grupy w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r. lub na dzień 31 grudnia 2016 r. (zbadane)	Działalność kontynuowana				
	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Pozostałe segmenty	Segmenty razem	Eliminacje i pozycje nieprzypisane	Razem
	<i>tys. PLN</i>				
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 834 599	40 030	1 874 629	683	1 875 312
Sprzedaż między segmentami	2 057	17 508	19 565	(19 565)	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 836 656	57 538	1 894 194	(18 882)	1 875 312
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(1 729 611)	(49 291)	(1 778 902)	27 903	(1 750 999)
Wynik					
Zysk (strata) na sprzedaży	107 045	8 247	115 292	9 021	124 313
Pozostałe przychody (koszty).....	(88 546)	(5 944)	(94 490)	(5 126)	(99 616)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	18 499	2 303	20 802	3 895	24 697
Przychody (koszty) finansowe	(1 721)	(11)	(1 732)	(472)	(2 204)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 778	2 292	19 070	3 423	22 493
Podatek dochodowy.....	(10 796)	(317)	(11 113)	(440)	(11 553)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 982	1 975	7 957	2 983	10 940
Amortyzacja	13 023	1 510	14 533	(133)	14 400
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.....	-	-	-	-	-
Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2016 roku					
Aktywa	1 475 544	71 780	1 547 324	(120 255)	1 427 069
Zobowiązania.....	1 047 494	19 267	1 066 761	(83 543)	983 218
Inne informacje					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne.....	8 834	5 462	14 296	(354)	13 942

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wyników finansowych Grupy w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r. lub na dzień 31 grudnia 2015 r. (zbadane)	Działalność kontynuowana					Razem
	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Pozostałe segmenty	Segmenty razem	Paleniska i młyny – działalność zaniechana	Eliminacje i pozycje nieprzypisane	
<i>tys. PLN</i>						
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 531 631	16 940	1 548 571	8 542	(7 023)	1 550 090
Sprzedaż między segmentami	3 587	14 022	17 609	-	(17 609)	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 535 218	30 962	1 566 180	8 542	(24 632)	1 550 090
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	(1 413 774)	(25 195)	(1 438 969)	(7 023)	22 977	(1 423 015)
Wynik						
Zysk (strata) na sprzedaży	121 444	5 767	127 211	1 519	(1 655)	127 075
Pozostałe przychody (koszty).....	(75 592)	(4 998)	(80 590)	(1 594)	(4 172)	(86 356)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 852	769	46 621	(75)	(5 827)	40 719
Przychody (koszty) finansowe	4 299	128	4 427	(57)	990	5 360
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50 151	897	51 048	(132)	(4 837)	46 079
Podatek dochodowy.....	(13 614)	(184)	(13 798)	11	1 713	(12 074)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	36 537	713	37 250	(121)	(3 124)	34 005
Amortyzacja	11 602	1 041	12 643	264	(74)	12 833
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.....	-	-	-	-	-	-
Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2015 roku						
Aktywa	1 297 249	57 013	1 354 262	83 080	(186 124)	1 251 218
Zobowiązania.....	875 345	15 003	890 348	16 422	(85 318)	821 452
Inne informacje						
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne.....	25 932	5 119	31 051	1 015	(2)	32 064

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wyników finansowych Grupy w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. lub na dzień 31 grudnia 2014 r. (zbadane)	Działalność kontynuowana					Razem
	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Pozostałe segmenty	Segmenty razem	Paleniska i młyny – działalność zaniechana	Eliminacje i pozycje nieprzypisane	
<i>tys. PLN</i>						
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 175 898	9 754	1 185 652	71 191	(73 371)	1 183 472
Sprzedaż między segmentami	778	25 811	26 589		(26 589)	
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 176 676	35 565	1 212 241	71 191	(99 960)	1 183 472
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	(1 070 062)	(29 372)	(1 099 434)	(56 758)	92 829	(1 063 363)
Wynik						
Zysk (strata) na sprzedaży	106 614	6 193	112 807	14 433	(7 131)	120 109
Pozostałe przychody (koszty)	(77 598)	(4 783)	(82 381)	(9 756)	9 747	(82 390)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 016	1 410	30 426	4 677	2 616	37 719
Przychody (koszty) finansowe	(530)	164	(366)	228	(3 164)	(3 302)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną.....						
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 486	1 574	30 060	4 905	(548)	34 417
Podatek dochodowy.....	(4 125)	(409)	(4 534)	(940)	(345)	(5 819)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	24 361	1 165	25 526	3 965	(893)	28 598
Amortyzacja	10 422	920	11 342	1 572	(76)	12 838
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.....	-	-	-	-	-	-
Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014 roku						
Aktywa	1 099 636	51 256	1 150 892	72 907	(77 237)	1 146 562
Zobowiązania.....	821 898	15 242	837 140	14 874	(18 906)	833 108
Inne informacje						
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne.....	16 197	1 233	17 430	1 243	(118)	18 555

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychód na rynkach krajowych i zagranicznych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów ze sprzedaży od klientów krajowych i zagranicznych uzyskanych przez Grupę w latach 2014-2016 oraz na dzień 30 czerwca 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Przychody ze sprzedaży od klientów krajowych.....	815 803	1 701 656	1 426 858	1 008 608
- w tym od jednostek powiązanych	4 987	13 620	3 134	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych.....	56 066	173 656	123 232	174 864
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży, razem.....	871 869	1 875 312	1 550 090	1 183 472
- w tym od jednostek powiązanych	4 987	13 620	3 134	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy są przede wszystkim zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych oraz krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa.

Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. rozdz. „Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy” oraz noty Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

Przychody ze sprzedaży obejmują: (i) przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz (ii) przychody ze sprzedaży materiałów.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług obejmują: (i) przychody netto ze sprzedaży produktów (w tym od jednostek powiązanych); (ii) przychody netto ze sprzedaży usług (w tym od jednostek powiązanych); (iii) przychody netto ze sprzedaży pozostałych produktów (w tym od jednostek powiązanych); (iv) kary umowne; (v) zrealizowane różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług; oraz (vi) różnice kursowe dotyczące wyceny należności z tytułu dostaw i usług.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim (i) zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, (ii) dotacje, oraz (iii) odzyskane materiały z likwidacji środków trwałych. Udział powyższych pozycji w pozostałych przychodach operacyjnych był zmienny w zależności od roku obrotowego.

Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów obejmują przede wszystkim: (i) usługi obce; (ii) zużycie materiałów i energii; (iii) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia; oraz (iv) wynagrodzenia.

Podatek dochodowy od zysku lub straty za rok obrotowy obejmuje podatek bieżący oraz odroczonego podatku dochodowego. Podatek bieżący to oczekiwany podatek od dochodu do opodatkowania za dany rok obliczony przy zastosowaniu obowiązujących lub zasadniczo obowiązujących na dzień bilansowy stawek podatkowych oraz wszelkie zmiany należnego podatku w odniesieniu do lat poprzednich. Podatek bieżący jest przede wszystkim powiązany z zyskiem brutto wykazany za dany okres.

Wyniki działalności

Omówienie okresów 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca, odpowiednio, 2017 r. i 2016 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Różnica	Zmiana
	2017 r.	2016 r.	2017/2016	2017/2016
	tys. PLN		tys. PLN	%
	<i>(niezbadane)</i>			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	871 869	740 564	131 304	17,7
Przychody ze sprzedaży produktów i usług.....	869 814	739 283	130 531	17,7
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 055	1 281	774	60,4
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(791 145)	(685 778)	(105 367)	15,4
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży.....	80 724	54 786	25 938	47,3
Pozostałe przychody operacyjne.....	1 585	1 051	534	50,8
Koszty sprzedaży	(19 853)	(14 881)	(4 972)	33,4
Koszty ogólnego zarządu	(29 854)	(28 112)	(1 742)	6,2
Pozostałe koszty operacyjne	(3 129)	(2 192)	(937)	42,7
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	29 473	10 652	18 821	176,7
Przychody finansowe.....	1 163	2 597	(1 434)	(55,2)
Koszty finansowe.....	(8 293)	(3 313)	(4 980)	150,3
Zysk /(strata) brutto	22 343	9 936	12 407	124,9
Podatek dochodowy.....	(12 898)	(2 777)	(10 121)	364,5
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej.....	9 445	7 159	2 286	31,9
Inne całkowite dochody za okres.....	(115)	(78)	(37)	47,4
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(189)	177	(366)	(206,8)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające na udziały niekontrolujące	(8)	25	(33)	(132,0)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(197)	202	(399)	(197,5)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	100	(344)	444	(129,1)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(18)	64	(82)	(128,1)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	82	(280)	362	(129,3)
Całkowity dochód za okres.....	9 330	7 081	2 249	(31,8)
Wynik netto przypadający:.....	9 445	7 159	2 286	31,9
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	9 340	7 528	1 812	24,1
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	105	(369)	474	(128,5)
Całkowity dochód przypadający:.....	9 330	7 081	2 249	31,8
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	9 233	7 425	1 808	24,4
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	97	(344)	441	(128,2)
Średnia ważona liczba akcji.....	84 931 998	84 931 998	-	-
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,11	0,09	0,02	22,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 869,8 mln zł, co oznacza wzrost o 17,7% (130,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 739,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wynikał głównie z rozpoznania wyższych przychodów z realizacji Projektu Jaworzno.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 791,1 mln zł, co oznacza wzrost o 15,4% (105,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 685,8 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost kosztów sprzedanych produktów i materiałów w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wynikał głównie ze zwiększonego poziomu sprzedaży Grupy.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 1,6 mln zł, co oznacza wzrost o 50,8% (0,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,1 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. największy wpływ miał zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 0,8 mln zł.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 3,1 mln zł, co oznacza wzrost o 42,7% (0,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. miały wpływ koszty z tytułu udzielonych darowizn i dotacji o wartości 1,3 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,5 mln zł) oraz koszty złomowania materiałów w kwocie 0,4 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,1 mln zł).

Przychody finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 1,2 mln zł, co oznacza spadek o 55,2% (1,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,6 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Przychody finansowe Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku uzyskano w głównej mierze z odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1,1 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,6 mln zł), w tym odsetek od udzielonych kaucji stanowiących zabezpieczenie kontraktów w kwocie 187 tys. zł (30 czerwca 2016 roku: 541 tys. zł).

Koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 8,3 mln zł, co oznacza wzrost o 150,3% (5,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 3,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Na koszty finansowe w tym okresie decydujący wpływ miały: nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 3,8 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,2 mln zł), dyskonto rozrachunków długoterminowych w kwocie 1,9 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,4 mln zł), koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1,7 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 1,4 mln zł) oraz odsetki od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 0,4 mln zł (30 czerwca 2016 roku: 0,6 mln zł).

Podatek dochodowy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniósł 12,9 mln zł, co oznacza wzrost o 364,5% (10,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,8 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost obciążenia podatkowego w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wynikał głównie z niższego bieżącego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, a także ze zmiany odroczonego podatku dochodowego związanego z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych przede wszystkim od rezerw bilansowych oraz straty podatkowej.

Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniósł 9,4 mln zł, co oznacza wzrost o 31,9% (2,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 7,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost zysku netto z działalności kontynuowanej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. jest następstwem wzrostu wartości sprzedaży oraz uzyskania wyższej, średnioważonej marży rozliczonej na realizowanych kontraktach w pierwszym półroczu 2017 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w pierwszym półroczu 2016 roku.

Omówienie lat zakończonych dnia 31 grudnia, odpowiednio, 2016 r. i 2015 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 875 312	1 550 090	325 222	21,0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 870 559	1 548 069	322 490	20,8
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 753	2 021	2 732	135,2
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(1 750 999)	(1 423 015)	(327 984)	23,0
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	124 313	127 075	(2 762)	(2,2)
Pozostałe przychody operacyjne.....	3 613	4 204	(591)	(14,1)
Koszty sprzedaży	(31 962)	(29 416)	(2 546)	8,7
Koszty ogólnego zarządu	(57 750)	(53 054)	(4 696)	8,9
Pozostałe koszty operacyjne	(13 517)	(8 090)	(5 427)	67,1
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	24 697	40 719	(16 022)	(39,3)
Przychody finansowe.....	5 016	17 972	(12 956)	(72,1)
Koszty finansowe.....	(7 220)	(12 612)	5 392	(42,8)
Zysk/(strata) brutto	22 493	46 079	(23 586)	(51,2)
Podatek dochodowy.....	(11 553)	(12 074)	521	(4,32)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	10 940	34 005	(23 065)	(67,8)
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	-	(55)	55	-
Zysk netto za rok.....	10 940	33 950	(23 010)	(67,8)
Inne całkowite dochody za okres.....	(744)	(486)	(258)	53,1
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(56)	(231)	175	(75,8)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości.....	5	(1)	6	(600)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(51)	(232)	181	(78,0)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	(855)	(314)	(541)	172,3
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	162	60	102	170
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(693)	(254)	(439)	172,8
Całkowity dochód za rok	10 196	33 464	(23 268)	(69,5)
Wynik netto przypadający:.....	10 940	33 950	(23 010)	(67,8)
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	10 513	34 070	(23 557)	(69,1)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	427	(120)	547	(455,8)
Całkowity dochód przypadający:.....	10 196	33 464	(23 268)	(69,5)
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	9 764	33 585	(23 821)	(70,9)
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	432	(121)	553	(457,0)
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,12	0,46	(0,34)	(73,9)
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,12	0,46	(0,34)	(73,9)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 1.870,6 mln zł, co oznacza wzrost o 20,8% (322,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.548,1 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w 2016 r. wynikał głównie z rozpoznania istotnej części przychodów z realizacji kontraktu na Projekt Jaworzno.

Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 790 136	1 489 414	300 722	20,2
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży usług.....	75 645	58 995	16 650	28,2
- w tym od jednostek powiązanych	13 620	3 134	10 486	334,6
Przychody netto ze sprzedaży pozostałych produktów	3 368	-	3 368	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Kary umowne.....	-	(136)	136	-
Zrealizowane różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług..	892	635	257	40,5
Różnice kursowe dotyczące wyceny należności z tytułu dostaw i usług.....	518	(839)	1 357	(161,7)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem.....	1 870 559	1 548 069	322 490	20,8
- w tym od jednostek powiązanych	13 620	3 134	10 486	334,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 1.751,0 mln zł, co oznacza wzrost o 23,0% (328,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.423,0 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Wzrost kosztów sprzedanych produktów i materiałów w 2016 r. wynikał przed wszystkim z wyższego niż w 2015 roku kosztowego zaangażowania realizowanych kontraktów, co ma odzwierciedlenie w wyższych przychodach w 2016 r.

Na koszty sprzedanych produktów i materiałów w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Amortyzacja	14 400	12 569	1 831	14,6
Zużycie materiałów i energii	431 196	428 143	3 053	0,7
Usługi obce.....	1 193 207	813 688	379 519	46,6
Podatki i opłaty.....	7 379	7 259	120	1,7
Wynagrodzenia	167 219	166 264	955	0,6
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia.....	36 392	36 265	127	0,4
Podróże służbowe.....	8 226	7 381	845	11,4
Koszty reklamy	3 714	4 865	(1 151)	(23,7)
Naliczone różnice kursowe.....	257	(978)	1 235	(126,3)
Zrealizowane różnice kursowe.....	883	624	259	41,5
Koszty ubezpieczeń.....	2 849	4 327	(1 478)	(34,2)
Pozostałe koszty rodzajowe	1 895	1 829	66	3,6
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 409	2 729	680	24,9
Koszty według rodzaju, razem.....	1 871 026	1 484 965	386 061	26,0

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Zmiana stanu zapasów, rezerw i rozliczeń międzyokresowych (w tym korekta wynikająca z MSR 11)	(31 755)	20 254	(52 009)	(256,8)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1 024)	(1 789)	765	(42,8)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(31 962)	(29 416)	(2 546)	8,7
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna).....	(57 750)	(53 054)	(4 696)	8,9
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 748 535	1 420 960	327 575	23,1
Wartość sprzedanych materiałów	2 464	2 055	409	19,9
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	1 750 999	1 423 015	327 984	23,0

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe.

Pozostałe przychody operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 3,6 mln zł, co oznacza spadek o 14,1% (0,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 4,2 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Spadek wysokości pozostałych przychodów operacyjnych w 2016 r. wynikał przede wszystkim z niższego zysku na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz niższych przychodów z tytułu dotacji oraz kar umownych osiągniętych w 2016 r. w stosunku do roku 2015.

Na pozostałe przychody operacyjne w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Przychody z tytułu kar umownych	67	369	(302)	(81,8)
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	758	1 090	(332)	(30,5)
Dotacje	486	1 423	(937)	(65,8)
Otrzymane odszkodowania	145	373	(228)	(61,1)
Rozwiązanie rezerwy na rozrachunki publiczno-prawne.....	-	157	(157)	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności	315	-	315	-
Odzyskane materiały z likwidacji środków trwałych	461	-	461	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych	13	238	(225)	(94,5)
Inne.....	1 368	554	814	146,9
Pozostałe przychody operacyjne	3 613	4 204	(591)	(14,1)

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe.

Pozostałe koszty operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 13,5 mln zł, co oznacza wzrost o 67,1% (5,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 8,1 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 2016 r. wpłynęło przede wszystkim utworzenie rezerw na program dobrowolnych odejść związany z procesem reorganizacji Grupy.

Na pozostałe koszty operacyjne w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Strata na złomowaniu środków trwałych.....	295	151	144	95,4
Darowizny i dotacje.....	899	1 044	(145)	(13,9)
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności.....	114	95	19	20
Koszty z tytułu napraw składników majątku trwałego.....	180	98	82	83,7
Koszty złomowania materiałów.....	536	-	536	-
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych.....	-	49	(49)	-
Koszty sądowe.....	263	94	169	179,8
Koszt organizacji Dnia Energetyka.....	509	506	3	0,6
Utworzenie rezerwy na przyszłe koszty.....	1 066	1 206	(140)	(11,6)
Utworzenie rezerwy na Program Dobrowolnych Odejść.....	7 622	-	7 622	-
Koszty związane z rozliczaniem opłat licencyjnych.....	-	3 444	(3 444)	-
Koszty wykonawstwa zastępczego.....	-	690	(690)	-
Koszty związków zawodowych.....	391	-	391	-
Inne.....	1 642	713	929	130,3
	13 517	8 090	5 427	67,1

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody finansowe w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 5,0 mln zł, co oznacza spadek o 72,1% (13,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 18,0 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Spadek przychodów finansowych w 2016 roku wynikał z niższego salda dyskonta rozrachunków długoterminowych.

Na przychody finansowe w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Odsetki z tytułu instrumentów finansowych, w tym: odsetki od pożyczek, należności przeterminowanych, lokat oraz rachunków bankowych.....	1 642	3 485	(1 843)	(52,9)
Odsetki od udzielonych kaucji.....	782	2 373	(1 591)	(67,0)
Pozostałe odsetki.....	-	42	(42)	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe.....	-	281	(281)	-
Różnice kursowe dodatnie.....	1 107	586	521	88,9
Rozwiązanie odpisu aktualizującego odsetki.....	-	3 639	(3 639)	-
Dywidendy z tytułu udziałów i akcji.....	-	11	(11)	-
Dyskonto rozrachunków długoterminowych.....	1 393	7 185	(5 792)	(80,6)
Pozostałe przychody.....	92	370	(278)	(75,1)
	5 016	17 972	(12 956)	(72,1)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Koszty finansowe w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosły 7,2 mln zł, co oznacza spadek o 42,8% (5,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 12,6 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Spadek kosztów finansowych w 2016 r. wynikał przede wszystkim z niższego dyskonta rozrachunków długoterminowych.

Na koszty finansowe w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Odsetki z tytułu instrumentów finansowych, w tym: odsetki od kredytów, pożyczek, leasingu oraz przeterminowanych zobowiązań	3 547	3 566	(19)	(0,5)
Odsetki z tytułu świadczeń pracowniczych	713	670	43	6,4
Pozostałe odsetki	47	86	(39)	(45,3)
Prowizje bankowe od otrzymanych kredytów	887	907	(20)	(2,2)
Koszty z tytułu wyceny instrumentów finansowych	-	159	(159)	-
Dyskonto rozrachunków długoterminowych	1 476	5 632	(4 156)	(73,8)
Utworzenie rezerw na koszty finansowe	522	1 335	(813)	(60,9)
Pozostałe koszty finansowe	28	257	(229)	(89,1)
	7 220	12 612	(5 392)	(42,8)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Podatek dochodowy. Na główne pozycje podatku dochodowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2016 r. oraz 2015 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(przekształcone)		%
Działalność kontynuowana				
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Bieżący podatek dochodowy	(14 693)	(10 578)	(4 115)	38,9
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(14 694)	(10 619)	(4 075)	38,4
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1	41	(40)	(97,6)
Odroczony podatek dochodowy	3 140	(1 496)	4 636	(309,9)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	3 140	(1 496)	4 636	(309,9)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(11 553)	(12 074)	521	(4,3)
Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	162	60	102	170
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	162	60	102	170
Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach	162	60	102	170

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2016/2015	2016/2015
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Działalność zaniechana				
Obciążenie podatkowe dotyczące działalności zaniechanej:				
Bieżący podatek dochodowy	-	(20)	20	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	(20)	20	-
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy.....	-	31	(31)	-
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-	31	(31)	-
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-	11	(11)	-
Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów.....	-	-	-	-
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Zysk z działalności kontynuowanej za lata zakończone dnia 31 grudnia, odpowiednio 2016 r. i 2015 r.

Zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. wyniósł 10,9 mln zł. Za rok 2015 r. Grupa wykazała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 34,0 mln zł. Spadek wartości zysku netto był głównie następstwem: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o dokonaniu korekt w wycenie kontraktów długoterminowych na dzień 31 grudnia 2016 r. w wyniku przeprowadzenia okresowej analizy kosztów poniesionych w związku z ich realizacją oraz weryfikacji założeń odnośnie przyszłych przychodów i kosztów związanych z tymi kontraktami, (ii) wzrostu rezerw dotyczących zobowiązań gwarancyjnych z tytułu zrealizowanych umów sprzedaży jednostki dominującej, (iii) wyższych kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży oraz (iv) utworzenia rezerw na Program Dobrowolnych Odejść.

Dotadni wpływ na wynik miał wzrost wartości sprzedaży o 21,0% w stosunku do 2015 roku, który wynikał głównie z rozpoznania większych przychodów w ramach Projektu Jaworzno.

Omówienie lat zakończonych dnia 31 grudnia, odpowiednio, 2015 r. i 2014 r.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 550 090	1 183 472	366 618	31,0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług.....	1 548 069	1 181 452	366 617	31,0
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 021	2 020	1	0,05
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(1 423 015)	(1 063 363)	(359 652)	33,8
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	127 075	120 109	6 966	5,8
Pozostałe przychody operacyjne.....	4 204	5 342	(1 138)	(21,3)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Koszty sprzedaży.....	(29 416)	(31 483)	2 067	(6,6)
Koszty ogólnego zarządu.....	(53 054)	(45 189)	(7 865)	17,4
Pozostałe koszty operacyjne.....	(8 090)	(11 060)	2 970	(26,9)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	40 719	37 719	3 000	8,0
Przychody finansowe.....	17 972	6 598	11 374	172,4
Koszty finansowe.....	(12 612)	(9 900)	(2 712)	27,4
Zysk/(strata) brutto.....	46 079	34 417	11 662	33,9
Podatek dochodowy.....	(12 074)	(5 819)	(6 255)	107,5
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej.....	34 005	28 598	5 407	18,9
Działalność zaniechana.....				
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	(55)	(4 814)	4 759	(98,9)
Zysk netto za rok.....	33 950	23 784	10 166	42,7
Inne całkowite dochody za okres.....	(486)	(4 004)	3 518	(87,9)
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(231)	56	(287)	(512,5)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości.....	(1)	(5)	4	(80,0)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(232)	51	(283)	(554,9)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych.....	(314)	(5 005)	4 691	(93,7)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów.....	60	950	(890)	(93,7)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(254)	(4 055)	3 801	(93,7)
Całkowity dochód za rok.....	33 464	19 780	13 684	69,2
Wynik netto przypadający:.....	33 950	23 784	10 166	42,7
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	34 070	22 583	11 487	50,9
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	(120)	1 201	(1 321)	(110,0)
Całkowity dochód przypadający:.....	33 464	19 780	13 684	69,2
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej.....	33 585	18 584	15 001	80,7
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących.....	(121)	1 196	(1 317)	(110,1)
Zysk/(strata) na jedną akcję:.....				
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,46	0,32	0,14	43,8
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych.....	0,46	0,40	0,06	15,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 1.548,1 mln zł, co oznacza wzrost o 31,0% (366,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.181,5 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Wzrost przychodów w 2015 r. wynikał głównie z rozpoznania istotnej części przychodów w wysokości 669,7 mln zł z realizacji kontraktu na Projekt Jaworzno.

Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 489 414	1 130 694	358 720	31,7
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży usług.....	58 995	63 606	(4 611)	(7,2)
- w tym od jednostek powiązanych	3 134	-	3 134	-
Przychody netto ze sprzedaży pozostałych produktów	-	-	-	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Kary umowne.....	(136)	(13 445)	13 309	(99,0)
Zrealizowane różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	635	(753)	1 388	(184,3)
Różnice kursowe dotyczące wyceny należności z tytułu dostaw i usług	(839)	1 350	(2 189)	(162,1)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem.....	1 548 069	1 181 452	366 617	31,0
- w tym od jednostek powiązanych	3 134	-	3 134	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 1.423,0 mln zł, co oznacza wzrost o 33,8% (359,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 1.063,4 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Wzrost kosztów sprzedanych produktów i materiałów w 2015 r. wynikał przed wszystkim ze zwiększenia poziomu sprzedaży Grupy w 2015 r.

Na koszty sprzedanych produktów i materiałów w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	%
	(zbadane)	(zbadane)		
Amortyzacja	12 569	12 838	(269)	(2,1)
Zużycie materiałów i energii	428 143	534 072	(105 929)	(19,8)
Usługi obce.....	813 688	406 660	407 028	100,1
Podatki i opłaty.....	7 259	6 565	694	10,6
Wynagrodzenia	166 264	151 808	14 456	9,5
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia.....	36 265	33 715	2 550	7,6
Podróże służbowe.....	7 381	6 985	396	5,7
Koszty reklamy	4 865	3 719	1 146	30,8
Naliczone różnice kursowe.....	(978)	1 457	(2 435)	(167,1)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Zrealizowane różnice kursowe.....	624	264	360	136,4
Koszty ubezpieczeń.....	4 327	1 325	3 002	226,6
Pozostałe koszty rodzajowe	1 829	587	1 242	211,6
Koszty według rodzaju, razem.....	1 482 236	1 159 995	322 241	27,8
Zmiana stanu zapasów, rezerw i rozliczeń międzyokresowych (w tym korekta wynikająca z MSR 11)	22 983	(21 237)	44 220	(208,2)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1 789)	(743)	(1 046)	140,8
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(29 416)	(31 483)	2 067	6,6
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna).....	(53 054)	(45 189)	(7 865)	17,4
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 420 960	1 061 343	359 617	33,9
Wartość sprzedanych materiałów	2 055	2 020	35	1,7
Koszty sprzedanych produktów i materiałów.....	1 423 015	1 063 363	359 652	33,8

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Pozostałe przychody operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 4,2 mln zł, co oznacza spadek o 21,3% (1,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 5,3 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Na obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych w 2015 r. wpłynęły przede wszystkim niższe przychody z tytułu dotacji oraz kar umownych.

Na pozostałe przychody operacyjne w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Przychody z tytułu kar umownych	369	1 539	(1 170)	(76,0)
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 090	790	300	38,0
Dotacje	1 423	174	1 249	717,8
Otrzymane odszkodowania.....	373	244	129	52,9
Rozwiązanie rezerwy na rozrachunki publiczno-prawne.....	157	990	(833)	(84,1)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych.....	238	-	238	-
Refundacja kosztów dokształcania pracowników młodocianych	-	553	(553)	-
Przychody z umorzonych zobowiązań	-	960	(960)	-
Inne.....	554	92	462	502,2
Pozostałe przychody operacyjne	4 204	5 342	(1 138)	(21,3)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Pozostałe koszty operacyjne w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 8,1 mln zł, co oznacza spadek o 26,9% (3,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 11,1 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Na niższe koszty operacyjne w 2015 r. wpłynęły przede wszystkim niższe wartości utworzonych rezerw na przyszłe koszty.

Na pozostałe koszty operacyjne w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Strata na złomowaniu środków trwałych.....	151	256	(105)	(41,0)
Strata na zbyciu środków trwałych.....	-	89	(89)	-
Darowizny i dotacje.....	1 044	500	544	108,8
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności.....	95	1 768	(1 673)	(94,6)
Koszty z tytułu napraw składników majątku trwałego.....	98	102	(4)	(3,9)
Koszty złomowania materiałów.....	-	38	(38)	-
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych.....	49	419	(370)	(88,3)
Koszty sądowe.....	94	119	(25)	(21,0)
Koszt organizacji Dnia Energetyka.....	506	332	174	52,4
Odpisanie należności przedawnionych, umorzonych i nieściągalnych.....	-	20	(20)	-
Utworzenie rezerwy na przyszłe koszty.....	1 206	5 014	(3 808)	(75,9)
Koszty związane z rozliczaniem opłat licencyjnych.....	3 444	-	3 444	-
Koszty zapłaconych odszkodowań.....	-	1 790	(1 790)	-
Koszty wykonawstwa zastępczego.....	690	-	690	-
Inne.....	713	613	100	16,3
Pozostałe koszty operacyjne.....	8 090	11 060	(2 970)	(26,9)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody finansowe w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 18,0 mln zł, co oznacza wzrost o 172,4% (11,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 6,6 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Wzrost przychodów finansowych w roku 2015 wynikał przede wszystkim z dyskonta rozrachunków długoterminowych w kwocie 7,2 mln zł, rozwiązania odpisu aktualizującego wartość należności spornych w wysokości 3,6 mln zł.

Na przychody finansowe w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Odsetki z tytułu instrumentów finansowych.....	3 485	125	3 360	2 688,0
Odsetki od udzielonych kaucji.....	2 373	5 333	(2 960)	(55,5)
Pozostałe odsetki.....	42	430	(388)	(90,2)
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe.....	281	-	281	-
Różnice kursowe dodatnie.....	586	497	89	17,9
Rozwiązanie odpisu aktualizującego odsetki.....	3 639	55	3 584	6 516,4
Dywidendy z tytułu udziałów i akcji.....	11	14	(3)	(21,4)
Dyskonto rozrachunków długoterminowych.....	7 185	-	7 185	-
Pozostałe przychody.....	370	144	226	157,0
Przychody finansowe.....	17 972	6 598	11 374	172,4

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Koszty finansowe w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły 12,6 mln zł, co oznacza wzrost o 27,4% (2,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 9,9 mln zł za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Wzrost kosztów finansowych w 2015 r. wynikał przede wszystkim z wzrostu dyskonta rozrachunków długoterminowych do poziomu 5,6 mln zł.

Na koszty finansowe w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Odsetki z tytułu instrumentów finansowych.....	3 566	6 159	(2 593)	(42,1)
Pozostałe odsetki	756	990	(234)	(23,6)
Prowizje bankowe od otrzymanych kredytów	907	1 246	(339)	(27,2)
Koszty z tytułu wyceny instrumentów finansowych.....	159	-	159	-
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych.....	-	156	(156)	-
Dyskonto rozrachunków długoterminowych	5 632	1 246	4 386	352,0
Utworzenie rezerw na koszty finansowe	1 335	-	1 335	-
Pozostałe koszty finansowe	257	103	154	149,5
Koszty finansowe	12 612	9 900	2 712	27,4

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Podatek dochodowy. Na główne pozycje podatku dochodowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia odpowiednio 2015 r. oraz 2014 r. składały się:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Różnica	Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014	2015/2014
	tys. PLN		tys. PLN	
	(zbadane)	(zbadane)		%
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Bieżący podatek dochodowy	(10 578)	(9 218)	(1 360)	14,8
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(10 619)	(12 765)	2 146	(16,8)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	41	3 547	(3 506)	(98,8)
Odroczony podatek dochodowy.....	(1 496)	3 399	(4 895)	(144,0)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 496)	3 399	(4 895)	(144,0)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(12 074)	(5 819)	(6 255)	107,5
Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów.....	60	950	(890)	(93,7)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	60	950	(890)	(93,7)
Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach	60	950	(890)	(93,7)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej za lata zakończone dnia 31 grudnia, odpowiednio 2015 r. i 2014 r.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk z działalności kontynuowanej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. wyniósł 34,0 mln zł. Za rok 2014 Grupa wykazała zysk z działalności kontynuowanej w wysokości 28,6 mln zł. Wzrost wartości zysku był głównie następstwem: (i) wyższej wartości sprzedaży w 2015 roku (wzrost o 31,0% w stosunku do 2014 roku) spowodowanej głównie zwiększeniem sprzedaży na Projekcie Jaworzno 910MW, oraz (ii) niższej, średnioważonej marży rozliczonej na realizowanych kontraktach w 2015 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w 2014 roku.

Sytuacja finansowa

Poniżej omówione zostały wybrane pozycje Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. pkt „Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy” poniżej oraz noty do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Aktywa

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia odpowiednio 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	175 834	178 585	183 439	172 199
Wartości niematerialne.....	18 400	18 782	15 211	9 310
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe.....	45 196	34 007	35 648	29 706
Należności z tytułu dostaw i usług.....	44 950	33 817	35 409	29 706
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów.....	246	190	239	-
Aktywa finansowe długoterminowe.....	25 550	24 911	30 129	33 770
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach.....	281	840	229	388
Udzielone pożyczki długoterminowe.....	-	-	-	38
Obligacje długoterminowe.....	25 269	-	-	-
Inne aktywa finansowe długoterminowe.....	-	24 071	29 900	33 344
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	46 263	51 387	47 796	49 536
	311 243	307 672	312 223	294 521
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
Zapasy.....	14 191	13 983	18 817	21 730
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe.....	344 538	750 365	481 766	459 451
Należności z tytułu dostaw i usług.....	211 405	587 263	277 397	248 399
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	5 110	19 583	21 137	13 852
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów.....	128 023	143 519	183 232	197 200
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe.....	143 256	235 351	233 992	257 803
Aktywa finansowe krótkoterminowe.....	210 340	118 763	203 357	38 919
Lokaty krótkoterminowe.....	500	74	70	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe.....	19	35	80	70
Obligacje krótkoterminowe.....	5 903	-	-	-
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe.....	67	11 130	5 946	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	203 851	107 524	197 261	38 849
	712 325	1 118 462	937 932	777 903
Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	57	935	1 063	74 138
SUMA AKTYWÓW.....	1 023 625	1 427 069	1 251 218	1 146 562

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Najistotniejszymi składnikami aktywów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były: (i) należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów (ii) należności

z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe, oraz (iii) rzeczowe aktywa trwałe, które na dzień 30 czerwca 2017 r. stanowiły odpowiednio 38,1%, 14,0% i 17,2% sumy aktywów Grupy, na dzień 31 grudnia 2016 r. stanowiły odpowiednio 55,0%, 16,5% i 12,5% sumy aktywów Grupy, 41,4%, 18,7% i 14,7% sumy aktywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 42,7%, 22,5% i 15,0% sumy aktywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pasywa

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia odpowiednio 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
PASYWA				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy.....	169 864	169 864	169 864	139 200
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	95 340	95 340	95 340	36 778
Kapitał zapasowy.....	182 242	175 365	112 715	114 393
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(286)	(97)	(41)	190
Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty).....	(3 072)	(5 617)	47 213	10 700
	444 088	434 855	425 091	301 261
Kapitał udziałowców niekontrolujących.....	9 583	8 996	4 675	12 193
Kapitał własny ogółem.....	453 671	443 851	429 766	313 454
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	2 793	3 540	3 686	2 254
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	773	384	94	397
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych.....	22 476	21 855	23 552	24 907
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe.....	49 237	48 070	40 332	24 459
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	41 863	40 213	34 844	20 504
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych.....	92	149	852	1 762
Pozostałe zobowiązania.....	7 282	7 708	4 636	2 193
	75 279	73 849	67 664	52 017
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.....	347 784	577 013	467 547	394 443
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	245 318	473 476	400 842	304 226
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych.....	1 331	1 610	2 663	8 619
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	19	123	4	901
Pozostałe zobowiązania.....	101 116	101 804	64 038	80 697
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek.....	49 122	147 107	109 208	128 527
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego.....	2 380	2 045	1 542	776
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych.....	2 387	2 022	2 004	1 896
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów.....	93 002	181 182	173 487	240 609
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną.....	77 138	156 644	142 795	207 271
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną.....	15 304	24 017	29 885	32 267

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	30 czerwca			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN		tys. PLN	
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Dotacje	560	521	807	1 071
	494 675	909 369	753 788	766 251
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	14 840
Zobowiązania razem.....	569 954	983 218	821 452	833 108
SUMA PASYWÓW.....	1 023 625	1 427 069	1 251 218	1 146 562

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Najistotniejszymi składnikami pasywów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były: (i) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, (ii) bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek, oraz (iii) zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów, które stanowiły odpowiednio 38,8%, 4,8% i 9,1% sumy pasywów Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r., 43,8%, 10,3% i 12,7% sumy pasywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., 40,6%, 8,7% i 13,9% sumy pasywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 36,5%, 11,2% i 21% sumy pasywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe oraz pozabilansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. opisano w Notach 40 i 41 do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego za rok 2016.

Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Ograniczenia wykorzystania zasobów kapitałowych wynikające z przepisów prawa

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszona na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego spółki, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia żadnych odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę i Podmioty z Grupy dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Grupę środków kapitałowych w działalności operacyjnej.

Ograniczenie wykorzystania zasobów kapitałowych wynikające z umów kredytowych i pożyczek

Opis zobowiązań ograniczających Grupę w wykorzystaniu części jej zasobów kapitałowych znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy”.

Płynność i zasoby kapitałowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz obecnie głównym źródłem płynności dla Grupy są: (i) środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz (ii) kredyty.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa korzystała z finansowania w formie odnawialnych linii gwarancyjnych oraz kredytu krótkoterminowego w łącznej kwocie 549,3 mln zł, w tym: (i) 200,0 mln zł w ramach Umowy LKW, z czego do 150,0 mln zł w formie kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego, a do 100,0 mln zł w formie linii gwarancyjnej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe – Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP”); (ii) 0,5 mln zł w formie kredytu obrotowego; oraz (iii) 348,8 mln zł w formie limitów gwarancyjnych udzielonych przez instytucje ubezpieczeniowe.

W 2017 roku Grupa pozyskała nowe limity gwarancyjne o łącznej wartości ok. 141,4 mln zł i na Datę Prospektu prowadzone są rozmowy z kolejnymi instytucjami finansowymi w tym zakresie. Poza gwarancjami finansowymi Grupa korzysta również z innych form zabezpieczenia kontraktów w postaci kaucji gotówkowych i zatrzymania przez zamawiającego części płatności z tytułu wynagrodzenia przysługującego Grupie (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Proces pozyskiwania i realizacji zamówień – Zabezpieczenie realizacji kontraktu – Formy zabezpieczeń zobowiązań umownych Grupy”). Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość kaucji gotówkowych wniesionych przez Spółki z Grupy jako zabezpieczenie wyniosła 48,5 mln zł, zaś wartość zatrzymanych należności długoterminowych wyniosła 41,7 mln zł.

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2016 r. oraz za lata zakończone odpowiednio, 31 grudnia 2016, 2015 i 2014 r., które pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	w tys. PLN	w tys. PLN	tys. PLN		
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	194 714	17 834	(112 667)	73 922	154 105
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	1 949	(2 739)	(7 394)	(8 737)	(5 999)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(100 185)	37 166	30 443	66 442	(137 029)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.....	96 478	52 261	(89 618)	131 627	11 077
Różnice kursowe netto.....	(151)	197	(119)	(265)	102
Środki pieniężne na początek okresu.....	107 524	197 261	197 261	65 899	54 720
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:.....	203 851	249 719	107 524	197 261	65 899
– o ograniczonej możliwości dysponowania.....	-	-	-	2 153	1 370

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Omówienie podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej. Analiza przepływów środków pieniężnych została oparta na danych finansowych prezentowanych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Grupę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” Spółka oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) brutto z działalności operacyjnej. Korekty te obejmują pozycje, takie jak, zyski (straty) z tytułu różnic kursowych, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), zyski (straty) z działalności inwestycyjnej, zmiany stanu należności, zmiany stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz zmiany stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną. Saldo należności/zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną zależy od struktury wartościowej w danym okresie sprzedaży fakturowej, otrzymanych zaliczek i ponoszonych nakładów danego kontraktu oraz całego portfela kontraktów realizowanych przez Grupę. Na koniec realizacji kontraktu

należności i zobowiązania wynoszą zero, zaś w trakcie realizacji i na koniec danego projektu może wystąpić albo nadwyżka należności albo zobowiązań.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują przede wszystkim zmianę stanu środków pieniężnych Grupy z tytułu nakładów kapitałowych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i aktywa finansowe.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej są wynikiem, między innymi zmiany stanu środków pieniężnych Grupy z tytułu zaciągnięcia, spłaty kredytów i pożyczek, odsetek zapłaconych, a także płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunku przepływów pieniężnych wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Ekwiwalenty środków pieniężnych charakteryzują się wysoką płynnością, ich zamiana na określoną kwotę pieniężną jest możliwa w każdym czasie. Spółki z Grupy posiadają środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, do których zaliczają otrzymane w ramach przyznanych dotacji środki pieniężne ulokowane na wyodrębnionych rachunkach bankowych, które Grupa może wykorzystywać do uregulowania zobowiązań wynikających z realizowanych projektów.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. (dane niezbadane)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 194,7 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze zmniejszenia stanu należności w kwocie 380,0 mln zł, w tym szczególnie stanu należności handlowych (364,7 mln zł).

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. (dane zbadane)

W roku 2016 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 112,7 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze: (i) zwiększenia stanu należności o 268,7 mln zł; oraz (ii) zwiększenia stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek o wartości 125,6 mln zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. (dane zbadane)

W roku 2015 działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 73,9 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek (106,6 mln zł).

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane)

W roku 2014 działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 154,1 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim ze (i) zwiększenia stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek o 140,6 mln zł oraz (ii) zmniejszenia stanu należności o 28,6 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. (dane niezbadane)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 1,9 mln zł. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu posiadanych dłużnych papierów wartościowych na kwotę 3,7 mln zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. (dane zbadane)

W roku 2016 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 7,4 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 8,7 mln zł (zob. pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej).

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. (dane zbadane)

W roku 2015 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 8,7 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 30,3 mln zł (zob. pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej).

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane)

W roku 2014 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 6,0 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 8,0 mln zł oraz aktywów finansowych za kwotę 5,2 mln zł. (zob. pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej).

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Na Datę Prospektu poza istniejącymi limitami z umów kredytowych (wykorzystywanymi w różnym stopniu w zależności od bieżących potrzeb Grupy) Grupa nie planuje zaciąganie dodatkowych kredytów.

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. (dane niezbadane)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 100,2 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim ze spłaty kredytu na kwotę 98,3 mln zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. (dane zbadane)

W roku 2016 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 30,4 mln zł. Dodatnie przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 37,8 mln zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. (dane zbadane)

W roku 2015 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 66,4 mln zł. Dodatnie przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji akcji Spółki w kwocie 89,2 mln zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane)

W roku 2014 działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 137,0 mln zł. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 128,6 mln zł.

Alternatywne Pomiar Wyników – analiza wskaźnikowa

Zarząd ocenia wyniki Grupy za pomocą kluczowych wskaźników zyskowności, zadłużenia i płynności finansowej, które nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, a zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiar Wyników ((APM) (alternative performance measures)). Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być analizowane wyłącznie, jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF UE. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż danym finansowym ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi. W ocenie Emitenta inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy za wskazane okresy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik EBIT.....	24 697	40 719	37 719
Wskaźnik EBITDA	39 097	53 552	50 557
Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%).....	6.6%	8.2%	10.2%
Rentowność na działalności operacyjnej (%)	1.3%	2.6%	3.2%
Rentowność netto (%)	0.6%	2.2%	2.0%
Zwrot z aktywów (%).....	0.8%	2.7%	2.1%
Zwrot z kapitału (%).....	2.5%	7.9%	7.6%
Wskaźnik płynności bieżącej (krotność).....	1.2	1.2	1.0
Wskaźnik płynności „szybkiej” (krotność).....	1.2	1.2	1.0
Wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach)	113	64	76
Wskaźnik obrotu zapasami (w dniach)	3	4	7
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	97	101	103
Wskaźnik zadłużenia bankowego (%)	33.1%	25.4%	41.0%
Wskaźnik trwałości struktury finansowania majątku (%)	36.3%	39.8%	31.9%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	31.1%	34.4%	27.3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%).....	144.3%	137.7%	106.4%

Źródło: Spółka, niezbadane.

W tabeli poniżej przedstawiono definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
Wskaźnik EBIT.....	Spółka definiuje EBIT jako wynik z działalności operacyjnej	EBIT stanowi miarę wyników operacyjnych Spółki nieuwzględniających wpływu podatku dochodowego, wyniku na działalności inwestycyjnej, wyniku na transakcjach finansowych i wyniku na różnicach kursowych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od wpływu zmiany struktury finansowania, wysokości podatku dochodowego i wpływu różnic kursowych.
Wskaźnik EBITDA	Spółka definiuje EBITDA jako sumę wyniku z działalności operacyjnej i amortyzacji	EBITDA stanowi miarę wyników operacyjnych Spółki nieuwzględniających wpływu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników
Rentowność operacyjna marży brutto na sprzedaży	Spółka definiuje i oblicza rentowność na działalności operacyjnej jako wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży * 100%.	Wskaźnik rentowności marży brutto na sprzedaży określa wysokość zysku osiągniętego ze sprzedaży po odliczeniu kosztów sprzedanych produktów i materiałów. Wskaźnik umożliwia określenie marży brutto ze sprzedaży Grupy, a w konsekwencji mierzy zdolność do generowania zysku z podstawowej działalności operacyjnej Grupy.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
Rentowność na działalności operacyjnej.....	Spółka definiuje i oblicza rentowność netto jako wynik netto /przychody ze sprzedaży * 100%.	Wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy nieuwzględniających wpływu podatku dochodowego i wyniku na działalności finansowej, co pozwala na porównywanie wyników Grupy niezależnie od wpływu zmiany struktury finansowania działalności czy wysokości różnic kursowych.
Rentowność netto.....	Spółka definiuje i oblicza rentowność netto jako wynik netto /przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów * 100%.	Wskaźnik rentowności netto wskazuje ile zysku netto wypracowują przychody ze sprzedaży towarów i usług. Informuje o tym, ile procent sprzedaży stanowi marża zysku po odliczeniu wszystkich kosztów i zapłaceniu podatków
Zwrot z aktywów	Spółka definiuje i oblicza zwrot z aktywów jako wynik netto /suma aktywów * 100%.	Wskaźnik zwrotu z aktywów wskazuje, jaka jest rentowność wszystkich aktywów Grupy w stosunku do wypracowanego przez nie wyniku netto.
Zwrot z kapitału	Spółka definiuje i oblicza stopę zwrotu z kapitału jako wynik netto /kapitał własny ogółem * 100%.	Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego wskazuje na stopę zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy Grupy kapitału.
Wskaźnik płynności bieżącej (krotność).....	Spółka definiuje i oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe.	Wskaźnik płynności bieżącej wskazuje na potencjalną zdolność Grupy do spłaty bieżących zobowiązań za pomocą krótkoterminowych aktywów
Wskaźnik płynności „szybkiej” (krotność).....	Spółka definiuje i oblicza płynności „szybkiej” jako (aktywa obrotowe minus zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe.	Wskaźnik płynności szybkiej określa potencjalną zdolność Grupy do spłacenia swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności.
Wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach)	Spółka definiuje i oblicza wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach) jako iloraz należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 360/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów.	Wskaźnik obrotu należnościami umożliwia analizę cyklu regulowania należności przez odbiorców Grupy.
Wskaźnik obrotu zapasami (w dniach).....	Spółka definiuje i oblicza wskaźnik obrotu zapasami jako iloraz zapasy x 360/koszt sprzedanych towarów i produktów	Wskaźnik obrotu zapasami umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Grupy dla zrealizowanej sprzedaży.
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach).....	Spółka definiuje i oblicza okres spłaty zobowiązań handlowych jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 360/ koszt sprzedanych towarów i produktów.	Wskaźnik ten umożliwia określenie okresu spłaty zobowiązań handlowych Grupy.
Wskaźnik zadłużenia bankowego.....	Spółka definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia bankowego jako (kredyty i pożyczki krótko- i długoterminowe)/kapitał własny ogółem * 100%.	Wskaźnik zadłużenia bankowego wskazuje na stopień, w jakim Grupa jest finansowana kapitałem pozyskanym od banków.
Wskaźnik trwałości struktury finansowania majątku	Spółka definiuje i oblicza trwałości struktury finansowania majątku jako wynik (kapitały własne ogółem plus zobowiązania długoterminowe)/suma aktywów * 100%.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania majątku wskazuje udział kapitałów długoterminowych w finansowaniu majątku Grupy.
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	Spółka definiuje i oblicza wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku jako kapitał własny ogółem/suma aktywów *100%.	Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku informuje, czy wartość kapitału własnego Grupy jest wystarczająca dla sfinansowania aktywów trwałych.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Spółka definiuje i oblicza wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym jako wynik kapitał własny ogółem/aktywa trwałe * 100%.	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym informuje o stopniu finansowania aktywów trwałych z własnego kapitału Grupy.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami.....	Spółka definiuje i oblicza obciążenia majątku zobowiązaniami jako wynik zobowiązania długoterminowe plus zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów * 100%.	Wskaźnik rentowności operacyjnej brutto jest miarą zdolności Grupy do generowania gotówki ze podstawowej działalności operacyjnej (efektywności działalności operacyjnej).

Źródło: Spółka.

Nakłady inwestycyjne

W latach 2014, 2015, 2016 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. Grupa zrealizowała istotne inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 Grupa zrealizowała inwestycje o łącznej kwocie ok. 13,9 mln zł, z czego ok. 8,5 mln zł dotyczyło środków trwałych, natomiast 5,4 mln zł wartości niematerialnych. Inwestycje w środki trwałe dotyczyły przede wszystkim zakupu oraz modernizacji maszyn i urządzeń technicznych, w tym sprzętu z obszaru IT, a także zakupu środków transportu. Największą pozycją w grupie środków trwałych było zakupienie przez Spółkę Zależną E003B7 kontenerów biurowych za kwotę 1,6 mln zł. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne było główne wniesienie w formie niepieniężnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez PBG Oil & Gas Sp. z o.o. o wartości 4,0 mln zł jako pokrycie nabycia udziałów w Spółce Zależnej RAFAKO Engineering. Ponadto Spółka poniosła nakłady na zakup systemu do planowania i budżetowania, wspierającego prowadzących projekty w budżetowaniu i kontroli realizacji budżetu w kwocie 0,7 mln zł. Zadanie to jest kontynuowane w 2017 roku. Największe nakłady inwestycyjne w Grupie w 2016 roku poniosła RAFAKO w wysokości 6,1 mln zł.

W roku 2015 łączne nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły ok 32,1 mln zł, z czego ok. 24,3 mln zł dotyczyło środków trwałych, natomiast pozostała kwota ok. 7,8 mln zł wartości niematerialnych. Znaczące inwestycje w środki trwałe związane były przede wszystkim z zakupem oraz modernizacją maszyn i urządzeń wykorzystywanych w działalności produkcyjnej oraz modernizacją budynków i budowli. Spółka ukończyła kilkuletnią modernizację malarni, która kosztowała ponad 8,6 mln zł, z czego 7,3 mln zł poniesiono w 2015 roku. Spółka poniosła też nakłady na zakup giętarki do rur CNC za 2,4 mln zł oraz wycinarki wodnej CNC za 0,8 mln zł. Głównym przedmiotem nakładów na wartości niematerialne był zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa PBG Avatia Sp. z o.o. przez Spółkę. Łączny koszt nabycia jednostki powiązanej wyniósł 2,5 mln zł z czego wartość firmy wyceniona została na 1,4 mln zł, a wartości niematerialne na 1,3 mln zł. Ponadto zakupiono licencje i oprogramowanie komputerowe.

W roku 2014 Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie ok. 18,6 mln zł, z czego ok. 14,5 mln zł nakładów poniesiono na środki trwałe, a pozostała kwota ok. 4,0 mln zł dotyczyła nakładów na wartości niematerialne. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakupy oraz modernizacje maszyn i urządzeń technicznych, w tym sprzętu z obszaru IT, a także zakupy środków transportu. Najbardziej istotne pozycje nakładów inwestycyjnych w 2014 roku dotyczą zakupu kontenerów biurowych za kwotę 2,4 mln zł przez Spółkę Zależną E003B7 realizującą Projekt Jaworzno oraz modernizacji malarni przez Spółkę, na którą poniesiono koszty w wysokości 1,3 mln zł. Modernizacja ta została ukończona w 2015 roku. Zakupy w obszarze wartości niematerialnych dotyczyły przede wszystkim licencji i oprogramowania komputerowego, wśród których najistotniejszą pozycję stanowiła licencja na kotły nadkrytyczne typu BENSON w kwocie ok. 2,1 mln zł.

Bieżące i planowane inwestycje

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 Grupa zrealizowała inwestycje o łącznej kwocie ok. 3,3 mln zł, z czego ok. 3,0 mln zł dotyczyło zakupu środków trwałych, natomiast 0,3 mln zł wartości niematerialnych. Inwestycje w środki trwałe dotyczyły przede wszystkim zakupu oraz modernizacji maszyn i urządzeń technicznych, w tym także sprzętu z obszaru IT, zakupu środków transportu oraz modernizacji budynków i budowli. Najwyższe nakłady poniesiono na zakup macierzy dla serwerów biznesowych w kwocie 0,6 mln zł. Największe nakłady inwestycyjne w Grupie RAFAKO w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku poniosła Spółka – 2,1 mln zł.

Grupa realizuje inwestycje głównie w kraju. Pojedyncze inwestycje zagraniczne o niskiej wartości realizowane są przez spółki Grupy działające za granicą: RAFAKO Engineering Solution oraz RAFAKO Hungary.

Inwestycje realizowane przez Grupę były finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wykazywały zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1,4 mln zł. Ponadto Spółki z Grupy nie posiadały

podpisanych umów dotyczących planowanych w 2017 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych.

W drugim półroczu 2017 roku i pierwszym półroczu 2018 roku Grupa planuje dokonać nakładów inwestycyjnych w wysokości ok 23,5 mln zł obejmujących przede wszystkim zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Do najistotniejszych zadań inwestycyjnych należą m.in.:

- realizacja projektu badawczo-rozwojowego „E-bus innowacyjny mały autobus elektryczny”,
- zakup bądź modernizacja maszyn oraz urządzeń (m.in. zakup obrabiarki CNC, urządzenia do badań nieniszczących, defektoskopu),
- zakup sprzętu komputerowego (m.in. modernizacja serwerowni oraz zakup komputerów i notebooków),
- modernizacje budynków produkcyjnych (m.in. modernizacja podtorza suwnicowego),
- zakup licencji Microsoft (Microsoft Exchange),
- zakup systemu do planowania i budżetowania, wspierającego prowadzących projekty w budżetowaniu i kontroli realizacji budżetu (kontynuacja zadania z poprzedniego roku).

Grupa zamierza finansować swoje bieżące nakłady kapitałowe środkami własnymi, a jeśli będzie to możliwe również ze środków finansowych pozyskanych od podmiotów trzecich, takich jak leasing wybranych aktywów. Część wydatków na innowacje może zostać też sfinansowana przy wykorzystaniu dofinansowania ze środków publicznych.

Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego

Celem zarządzania ryzykiem finansowym Grupy jest ograniczenie zmienności generowanych przepływów pieniężnych oraz osiągnięcie wyników finansowych na podstawowej działalności biznesowej do akceptowalnego poziomu. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają Spółki z Grupy, należą: środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe, udzielone pożyczki, transakcje wymiany walut, kredyt w rachunku bieżącym i umowy leasingu. Głównym zadaniem wspomnianych instrumentów jest wspomaganie i zabezpieczenie finansowe bieżącej działalności operacyjnej Spółek poprzez stabilizowanie i neutralizowanie ryzyk płynności finansowej, zmienności kursów walutowych i stóp procentowych, a także bezpieczne i efektywne lokowanie nadwyżek finansowych. Pozostałe instrumenty finansowe – takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług – powstają w związku z prowadzeniem przez Spółki z Grupy bieżącej działalności biznesowej i są nieodłącznym jej elementem.

Grupa nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi. Wszystkie opisane w niniejszym rozdziale instrumenty mają charakter wspomagający bezpośrednie procesy biznesowe, wynikające z prowadzonej działalności podstawowej. Grupa nie dopuszcza do wykorzystania instrumentów finansowych w celach spekulacyjnych, czy innych, niepowiązanych ściśle z podstawową działalnością operacyjną.

Najistotniejszym rodzajem ryzyka finansowego na jakie narażona jest Grupa jest ryzyko płynności, które zostało szerzej opisane w roz. *Czynniki Ryzyka – Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność*. Ponadto Grupa jest także narażona na ryzyko walutowe.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przed analizą informacji na temat działalności Grupy, jej udziałów rynkowych oraz informacji finansowych i operacyjnych dotyczących Grupy zawartych w niniejszym rozdziale inwestorzy powinni zapoznać się z metodologią i sposobem prezentacji takich informacji, które zostały opisane w rozdz. „Istotne informacje – Prezentacja historycznych informacji finansowych, innych danych finansowych oraz danych operacyjnych” i „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”.

Informacje dotyczące pozycji rynkowej Grupy opisanej w niniejszym rozdziale zostały uzupełnione o dane stanowiące wewnętrzne szacunki Spółki w zakresie, w jakim dane te nie są dostępne na podstawie źródeł publicznych. Szacunki Spółki zostały przygotowane w oparciu o informacje publiczne dostępne oraz informacja uzyskana przez Grupę w ramach prowadzonej działalności, m.in. informacje dotyczące produkowanych i zainstalowanych w Polsce kotłów energetycznych. Spółka jako jeden z wiodących podmiotów na rynku budownictwa energetycznego w Polsce brała udział zarówno samodzielnie, jak i we współpracy z innymi podmiotami, w projektowaniu, produkcji oraz budowie/montażu znacznej liczby urządzeń i obiektów energetycznych w Polsce. Szacunki Spółki dotyczące jej pozycji rynkowej, a w szczególności udziału procentowego kotłów dostarczonych przez Grupę w łącznej wartości wydajności parowej kotłów energetycznych zainstalowanych w Polsce zostały przygotowane w oparciu o te informacje. Na potrzeby wyżej wymienionych szacunków Spółka za kotły dostarczone przez Grupę uznaje kotły, które zostały wyprodukowane przez Grupę samodzielnie, jak i przy współpracy z innymi podmiotami na różnych etapach realizacji inwestycji, nawet jeśli kotły te zostały następnie zmodernizowane przez podmiot inny niż Grupa.

Informacje ogólne

Grupa jest jednym z największych w Polsce i Europie dostawców przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań technologicznych dla sektora energetyki i przemysłu. Grupa posiada prawie 70-letnie doświadczenie, poparte referencjami, w zakresie projektowania, produkcji, budowy i serwisu urządzeń oraz obiektów energetycznych oraz ochrony środowiska. Od początku swojej działalności Grupa prowadzi również działalność za granicą, w tym od ponad 50 lat działa m.in. na rynku bałkańskim, indyjskim, tureckim i czeskim.

Do produktów i usług oferowanych przez Grupę zaliczają się:

- bloki energetyczne i kotły, w tym m.in. kompletne bloki energetyczne i same kotły (w podziale na wykorzystywane paliwo np. (i) kotły opalane węglem kamiennym; (ii) kotły opalane węglem brunatnym; (iii) kotły olejowo-gazowe; (iii) kotły opalane biomasą; (iv) kotły opalane odpadami);
- urządzenia ochrony powietrza, w tym m.in. urządzenia odpylające, instalacje odsiarczania spalin, instalacje odazotowania spalin;
- zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych; oraz
- pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające.

Powyższe produkty i usługi Grupa oferuje w formule EPC (model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu) lub formule nie-EPC (model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji).

Grupa posiada własne zakłady produkcyjne, w których na dzień 30 września 2017 r. zatrudnionych było 760 pracowników. Zakład macierzysty mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe. Zakład Grupy produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Na Datę Prospektu łączne moce przerobowe Grupy na 2017 rok wynosiły ponad 1,0 mln roboczogodzin/rok z możliwością ich zwiększenia do ponad 1,25 mln roboczogodzin/rok. Pod względem wartości mocy produkcyjnych w zakresie produkcji elementów ciśnieniowych Grupa posiada pozycję lidera w Polsce i w UE.

Grupa RAFAKO jest głównym dostawcą kotłów energetycznych i ciepłowniczych dla podmiotów działających w sektorze energetyki i przemysłu w Polsce. Na Datę Prospektu ok. 75-80% kotłów energetycznych (według kryterium wydajności parowej) zainstalowanych w Polsce zostało dostarczone przez Grupę (według danych Spółki opracowanych w oparciu o dane Agencji Rynku Energii). Do najważniejszych obiektów, które Grupa wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Bełchatów, Opole, Turów, Dolna Odra (wszystkie należące do PGE), Rybnik (EDF), Pątnów-Adamów-Konin, Koźienice (Enea) oraz elektrownie wchodzące w skład Tauron Wytwarzanie, a także Elektrociepłowni Warszawskie (PGNiG Termika), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, Zespół Elektrociepłowni Łódź (Veolia), Elektrociepłownia Zielona Góra (EDF). Kotły z cyrkulacyjną

warstwą fluidalną Grupa zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań (PGNiG Termika) i Bielsko-Biała II (Tauron Wytwarzanie), w Elektrowni Siersza (Tauron Wytwarzanie) oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W dziedzinie ochrony środowiska Grupa dostarczyła, bądź nadal realizuje instalacje m.in. dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Elektrowni Ostrołęka, Elektrowni Dolna Odra, Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Łódź, Elektrowni Siersza, Elektrowni Skawina, Elektrowni Trzebowice (Veolia Czechy), Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Kozienice czy Elektrowni Połaniec.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa zatrudniała 2.187 pracowników.

Strategia rozwoju Grupy zakłada umacnianie pozycji krajowego lidera oraz liczącego się podmiotu na rynkach zagranicznych przede wszystkim poprzez (i) rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych, (ii) rozszerzenie i umocnienie oferty produktowej i usługowej Grupy, (iii) rozwój sprzedaży zagranicznej i (iv) dalszą optymalizację zarządzania procesami wewnątrz Grupy.

Historia

Historia Grupy sięga lat 1949-1952. Decyzją Ministra Przemysłu Ciężkiego z dnia 31 grudnia 1949 r. utworzono przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Fabryka Urządzeń Technicznych”. Przedmiot działalności określono jako produkcja kotłów parowych, a siedzibą przedsiębiorstwa został Racibórz. Pierwsze kotły zostały wyprodukowane w roku 1952.

W okresie od 1952 roku do początku lat 90-tych przedsiębiorstwo rozwijało swoją działalność na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych (m.in. w Chinach, Indiach, Turcji i Jugosławii), unowocześniając stosowane metody produkcji i wykorzystywane technologie oraz poszerzając ofertę produktową i usługową.

W latach 90. Grupa poszerzyła swoją ofertę m.in. o technologie kotłów z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, instalacje odsiarczania spalin oraz kotły do termicznej utylizacji odpadów. W tych latach poszerzyły się rynki zbytu, m.in. o Szwajcarię, Niemcy, Francję czy kraje skandynawskie. Ostatnie 20-lecie to dalszy rozwój oferty produktowej i usługowej, oraz rozwój kompetencji pozwalających ubiegać się o kontrakty w formule EPC.

W 1993 roku przedsiębiorstwo państwowe „Raciborska Fabryka Kotłów RAFAKO” zostało przekształcone w spółkę akcyjną Skarbu Państwa, Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. W dniu 12 stycznia 1993 r. zawarto umowę główną w sprawie przekształcenia i sposobu udostępnienia akcji przekształconej spółki. Na mocy umowy głównej: (i) 50% akcji zostało nabyte przez spółkę RAFAKO sp. z o.o. (utworzoną przez pracowników przedsiębiorstwa państwowego „Raciborska Fabryka Kotłów RAFAKO”) i 5% przez kadre kierowniczą, (ii) 20% akcji sprzedano pracownikom, (iii) natomiast 25% akcji zatrzymał Skarb Państwa z przeznaczeniem do sprzedaży w drodze oferty publicznej drobnym inwestorom. W 1994 roku Spółka przeprowadziła ofertę publiczną akcji. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW w styczniu 1994 roku. Pierwsze notowanie akcji RAFAKO na GPW odbyło się w dniu 7 marca 1994 r.

W 1997 roku Spółka zawarła porozumienie z inwestorem strategicznym, spółką Elektrim, która objęła w ofercie zamkniętej akcje nowej emisji reprezentujące 46,7% kapitału zakładowego Spółki po jego podwyższeniu. Elektrim zwiększył swój udział do 49,9%.

Od kilkunastu lat RAFAKO wspólnie z różnymi partnerami projektuje i dostarcza kotły na parametry nadkrytyczne dla różnych elektrowni na świecie. W szczególności w ostatnich latach Spółka zawarła szereg tego typu umów na kotły nadkrytyczne dla Elektrowni Pątnów blok 460MW oraz Elektrowni Bełchatów blok 858MW (w układzie konsorcjalnym z General Electric International) oraz czterech kotłów nadkrytycznych dla elektrowni w Niemczech z Hitachi Power Europe.

W dniu 18 listopada 2011 roku PBG zawiadomiła Spółkę o pośrednim nabyciu 50% + 1 akcji RAFAKO poprzez nabycie udziałów spółki Multaros od spółki Elektrim.

W 2011 roku przekazany został do eksploatacji blok energetyczny w Elektrowni Bełchatów, będący jedną z najpotężniejszych jednostek opalanych węglem brunatnym na terenie Polski. W związku z realizacją przedmiotowego kontraktu powstał spór pomiędzy RAFAKO oraz spółkami z Grupy Alstom, który został zakończony zawarciem w dniu 15 października 2013 r. ugody, kompleksowo regulującej zasady rozliczeń finansowych pomiędzy RAFAKO a Grupą General Electric (wcześniej Grupa Alstom) oraz zrzeczenie się wzajemnych roszczeń związanych z konkretnymi projektami, w tym inwestycją w Elektrowni Bełchatów. Na podstawie zawartej ugody: (i) spółki z Grupy General Electric (wcześniej Grupa Alstom) dokonały zapłaty na rzecz

RAFAKO kwoty 23 mln EUR w dniu 31 października 2013 r. oraz kwoty 20,5 mln EUR w dniu 28 lutego 2014 r.; (ii) RAFAKO zobowiązało się do współpracy z Grupą General Electric (wcześniej Grupa Alstom) w związku z Projektem Opole, w tym do przydzielenia spółkom z Grupy General Electric (wcześniej Grupa Alstom) części zakresu prac przypadających RAFAKO w Projekcie Opole (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowa na wykonanie Projektu Opole”).

W dniu 20 grudnia 2011 r. miała miejsce zmiana w strukturze Grupy poprzez zakup ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE od PBG. Z uwagi na ogłoszenie upadłości PBG z możliwością zawarcia układu w 2012 roku Spółka i PBG zawarły umowę dotyczącą przeniesienia akcji ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE na rzecz PBG.

W dniu 10 stycznia 2012 r. Spółka zawarła ze spółką Hydrobudowa Polska umowę pożyczki, na podstawie której RAFAKO udzieliło spółce na okres 12 miesięcy (tj. do dnia 9 stycznia 2013 r.) pożyczki pieniężnej w kwocie 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. W dniu 11 czerwca 2013 r. ogłoszona została upadłość Hydrobudowa Polska, obejmująca likwidację majątku spółki. Mając na uwadze proces upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska, celem dochodzenia zwrotu pożyczki, Zarząd w dniu 21 września 2012 r. dokonał zgłoszenia wiarygodności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym PBG z możliwością zawarcia układu.

W dniu 15 lutego 2012 r. Spółka, jako lider konsorcjum w składzie: RAFAKO, Polimex oraz Mostostal podpisała umowę ze spółką PGE Opole dotyczącą realizacji Projektu Opole, którego łączna wartość wynosi 11,6 mld zł brutto. Z uwagi na przesunięcie terminu rozpoczęcia realizacji Projektu Opole prace rozpoczęły się w dniu 31 stycznia 2014 r. (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowa na wykonanie Projektu Opole”).

W dniu 13 czerwca 2012 r. sąd rejonowy w Poznaniu ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu PBG, która jest jednostką dominującą wyższego szczebla wobec Spółki.

W dniu 24 stycznia 2013 r. oferta złożona przez konsorcjum spółek: RAFAKO (lider konsorcjum) i Mostostal, została wybrana przez Tauron Wytwarzanie w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na realizację Projektu Jaworzno. Termin związania ofertą był wielokrotnie przedłużany. Ostatecznie został przedłużony do dnia 30 kwietnia 2014 r. w związku z uzgodnieniem umów i porozumień z instytucjami finansowymi oraz podwykonawcami zainteresowanymi udziałem w realizacji projektu.

W latach 2014-2016 i w okresie do Daty Prospektu do najważniejszych wydarzeń w historii Grupy należały następujące wydarzenia.

W związku z zawarciem wszystkich wymaganych umów z instytucjami finansowymi w dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal, zawarło z Tauron Wytwarzanie umowę na realizację Projektu Jaworzno, której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MW brutto na parametry nadkrytyczne. Na podstawie umowy konsorcjum z Mostostal RAFAKO odpowiedzialne jest za wykonanie 99,99% prac wymaganych umową z Tauron Wytwarzanie oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego powyższemu udziałowi prac. Wartość łączna projektu wynosi ok. 5,4 mld zł brutto. W dniu 1 marca 2017 r., RAFAKO działając w konsorcjum z Mostostal zawarło z Tauron Wytwarzanie aneks do umowy na realizację Projektu Jaworzno, zgodnie z którym wynagrodzenie netto za realizację umowy zostało zwiększone o 71,05 mln zł, a termin realizacji inwestycji został wydłużony o 8 miesięcy i 5 dni (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno”).

W kwietniu 2014 r. spółka E003B7 (spółka zależna Spółki) zawarła wraz z PKO BP, PZU oraz BGK umowę o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w związku z Projektem Jaworzno.

W 2015 r. Spółka przeprowadziła ofertę publiczną akcji Spółki, w wyniku której, na podstawie uchwały zarządu z dnia 13 maja 2015 r. w ramach kapitału docelowego, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 30.663.996 zł poprzez emisję 15.331.998 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 2 zł każda. W ramach oferty publicznej objęte zostały wszystkie oferowane akcje, po cenie emisyjnej 6,10 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 93.525.187,80 zł. Akcje serii J zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW w dniu 21 września 2015 r.

W lutym 2016 r. spółka E003B7 (spółka zależna Spółki) zawarła aneks do umowy z kwietnia 2014 r. o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w związku z projektem Jaworzno, na podstawie którego, mBank zobowiązał się do wystawienia na rzecz Tauron Wytwarzanie S.A. (i) gwarancji bankowej dotyczącej zwrotu zaliczki

w wysokości 48.000.000 PLN oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania kontraktu dotyczącego Projektu Jaworzno w wysokości 126.334.000 PLN, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w umowie.

We wrześniu 2016 roku, Spółka zawarła umowę, na podstawie której wybuduje blok kogeneracyjny dla nowej elektrociepłowni w Wilnie. Elektrociepłownia będzie charakteryzować się systemem dwunitkowym, w ramach którego działac będą dwa kotły spalające biomasę. Wartość umowy wynosi 149,6 mln euro netto i jest to największy eksportowy kontrakt w historii Spółki.

W związku z realizacją układu PBG zatwierdzonego w toku postępowania upadłościowego toczącego się wobec PBG, PBG złożyło propozycję nabycia 388.492 zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji zwykłych PBG, o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 38.849,2 tys. zł. Zgodnie z postanowieniami zatwierdzonego układu, pokrycie łącznej ceny emisyjnej wszystkich obligacji PBG objętych przez RAFAKO zostało dokonane poprzez potrącenie wierzytelności przysługujących RAFAKO wobec PBG. W dniu 10 lutego 2017 r. nastąpił przydział obligacji PBG na rzecz RAFAKO (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”).

W dniu 26 lipca 2017 roku Spółka zawarła list intencyjny z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („FIPP FIZ AN”) oraz Polskim Funduszem Rozwoju S.A. („PFR”). W dokumencie PFR wyraził wolę podjęcia współpracy w celu realizacji ze Spółką wspólnych strategicznych projektów, a FIPP FIZ AN wyraził wolę rozmów o inwestycji w Spółkę. Zarząd Spółki jednocześnie wskazał, iż na chwilę podpisania listu intencyjnego, fakt dokonania inwestycji, jak również jej zakres, cel oraz stopień zaangażowania FIPP FIZ AN nie są jeszcze określone, a wszystkie dotychczasowe ustalenia mają charakter ogólny i niewiążący.

W okresie od 2014 roku do Daty Prospektu Spółka otrzymała następujące, ważniejsze nagrody i wyróżnienia:

- 2014 r. – Rynkowy Lider Innowacyjności – Jakość, Kreatywność, Efektywność;
- 2014 r. – Laureat rankingu UDT „Lider bezpieczeństwa technicznego 2014”;
- 2014 r. – I miejsce w konkursie Państwowej Inspekcji Pracy „Buduj Bezpiecznie”;
- 2017 r. – Laureat Polskiej Nagrody Inteligentnego Rozwoju.

Przewagi konkurencyjne

Informacje na temat pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Spółki i Grupy odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. Zarząd uważa, że posiadane przez Grupę doświadczenie poparte referencjami wraz z zapleczem technologicznym Grupy, jej umiejętnościami zarządzania kompleksowymi projektami i możliwościami produkcyjnymi łącznie składają się na istotną przewagę konkurencyjną, która jest kluczowym czynnikiem umożliwiającym Grupie wykorzystanie jej przyszłych możliwości rozwoju działalności i osiągnięcie celów strategicznych.

Wieloletnie doświadczenie poparte referencjami

Grupa RAFAKO posiada prawie 70-letnie, poparte referencjami doświadczenie w zakresie projektowania, produkcji, budowy i serwisu urządzeń oraz obiektów energetycznych i ochrony środowiska w Polsce. Od początku swojej działalności Grupa prowadzi również działalność za granicą, w tym od ponad 50 lat działa m.in. na rynku bałkańskim, indyjskim, tureckim i czeskim.

Grupa jest głównym dostawcą kotłów energetycznych dla podmiotów działających w sektorze energetyki i przemysłu w Polsce. Na Datę Prospektu ok. 75-80% kotłów energetycznych (według kryterium wydajności parowej) zainstalowanych w Polsce została dostarczona przez Grupę (według danych wewnętrznych Spółki opracowanych na podstawie danych Agencji Rynku Energii). Do najistotniejszych inwestycji zrealizowanych przez Grupę w latach 2014-2017 w zakresie budownictwa energetycznego w Polsce można zaliczyć: (i) Instalacje Mokrego Odsiarczania Spalin (IOS) w spółkach Grupy EDF w Gdańsku, Gdyni, Wrocławiu i Krakowie; (ii) budowę instalacji odazotowania (SCR) w Elektrowni Kozienice i Elektrowni Połaniec; (iii) przebudowę kotła pyłowego na biomasowy w Elektrowni Stalowa Wola; (iv) przekazanie do eksploatacji kotła fluidalnego dla Synthos; (v) modernizację IOS w Elektrowni Bełchatów; (vi) IOS w EC Siekierki (PGNiG Termika S.A., będącą jedną z największych inwestycji ekologicznych w Polsce; (vii) modernizacja i remont OPP wraz z urządzeniami pomocniczymi bloku nr 7-12, w Elektrowni Bełchatów; (viii) modernizacja i remont układu podgrzewu spalin bloków nr 8, 10, 11, 12 w Elektrowni Bełchatów oraz (viii) budowa nowej elektrociepłowni dla Grupy Azoty ZAK (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Kluczowe projekty”).

Grupa aktywnie działa również na rynkach zagranicznych. Jedne z największych wyprodukowanych przez Grupę kotłów zostały zainstalowane w Serbii. Wiele produktów Grupy dostarczono również do Czech, Chin, Turcji i Indii.

Do najistotniejszych projektów zrealizowanych przez Grupę w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poza Polską należą: (i) zamontowanie dwóch elektrofiltrów w elektrowni Westfalen w Niemczech w 2014 roku; (ii) zamontowanie dwóch elektrofiltrów w elektrowni Eemshaven w Holandii w 2014 roku; (iii) IOS Trebovice w Czechach, (iv) budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie oraz (v) wymiana części komory paleniskowej kotła BB-1880 w TENT B2 Obrenovac. W latach 2014-2017 Grupa dostarczyła również urządzenia energetyczne do klientów w Wielkiej Brytanii, Indiach i Finlandii.

Grupa w prowadzonej działalności szczególną uwagę zwraca na zapewnienie wysokiej jakości oferowanych produktów, ich dostosowanie do indywidualnych potrzeb klientów oraz na profesjonalną obsługę podmiotów, na których rzecz Grupa świadczy usługi i dostarcza swoje produkty. Powyższe elementy oraz wieloletnie doświadczenie w projektowaniu, produkcji, budowie i serwisowaniu urządzeń oraz obiektów energetycznych dały Grupie możliwość rozpoznania potrzeb i oczekiwań klientów działających w przemyśle i sektorze energetycznym, co przełożyło się m.in. na możliwość lepszego zidentyfikowania zakresu wymaganych prac i dostosowania ofert do potrzeb klientów. Dodatkowo, ponieważ znaczna część obiektów energetycznych w Polsce została zaprojektowana i wybudowana przez Grupę, Grupa posiada niezbędne kompetencje i wiedzę konieczną do precyzyjnego oszacowania zakresu wymaganych prac modernizacyjnych i dostosowania oferty, ceny, czasu realizacji projektu i innych istotnych parametrów świadczenia modernizacji dla takich obiektów.

Jako jedyny podmiot w Polsce i jeden z nielicznych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej Grupa posiada referencje dla szerokiego portfela oferowanych produktów i usług. Zgromadzone referencje, wykorzystywane technologie oraz możliwości produkcyjne pozwalają Grupie oferować inwestorom, w zależności od ich potrzeb, realizację projektów zarówno w formule EPC, jak i nie-EPC (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi Grupy”).

Grupa zarządzana jest przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę kierowniczą, która dysponuje wszechstronną wiedzą z zakresu produkcji kotłów energetycznych i bogatym doświadczeniem branżowym. Większość kadry zarządzającej jest związana z Grupą od ponad 10 lat i brała udział w realizacji największych inwestycji energetycznych w Polsce, w tym przy budowie bloków nadkrytycznych w elektrowni Pątnów i elektrowni Bełchatów. Wyspecjalizowany nadzór techniczny i pracownicy fizyczni zatrudnieni w Grupie posiadają kwalifikacje i uprawnienia umożliwiające pracę w najbardziej skomplikowanych reżimach technologicznych i zgodnie z normami obowiązującymi w budownictwie energetycznym.

Potencjał technologiczny

W ramach prowadzonej działalności Grupa dysponuje licznymi rozwiązaniami technologicznymi zarówno własnymi, jak i pozyskanymi od podmiotów trzecich, umożliwiającymi Grupie reagowanie na bieżąco na oczekiwania rynku, w tym także na zmiany wynikające ze zmian zachodzących w sektorze energetycznym (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Własność intelektualna – Patenty i licencje”).

Zaawansowane technologie są wykorzystywane przez Grupę zarówno w fazie projektowania, jak i na etapie realizacji projektów. Grupa posiada rozbudowane zaplecze projektowe, obejmujące własne biura projektowe, zatrudniające ponad czterystu projektantów. Pracownicy Grupy posiadają specjalistyczną wiedzę i kompetencje niezbędne dla wykorzystania tych technologii. Na Datę Prospektu zdolności projektowe Grupy wynosiły około 0,6 mln roboczogodzin/rok, w tym: (i) pracownie zlokalizowane w Raciborzu oraz w Pszczynie miały zdolności projektowe na poziomie ok. 450 tys. roboczogodzin/rok; oraz (ii) pracownie zlokalizowane w Gliwicach oraz w Częstochowie – ponad 151 tys. roboczogodzin/rok.

Chcąc zapewnić najwyższą konkurencyjność swojej oferty produktowej i usługowej, Grupa inwestuje w prace badawcze i rozwojowe, które mają na celu uzupełnienie i rozwijanie posiadanego portfela technologii o unikatowe rozwiązania technologiczne zwiększające sprawność i niezawodność oferowanych produktów, a także wzbogacenie oferty o produkty przeznaczone dla nowych rynków. Na Datę Prospektu Spółka posiadała 8 zgłoszeń patentowych (por. rozdz. „Opis działalności Grupy – Własność intelektualna”), a kolejnych kilka było w trakcie opracowywania. Prowadzone przez Grupę w latach 2014-2016 prace badawcze były zarówno na znalezienie nowych zastosowań dla zaawansowanych technologicznie materiałów, czy też nowych form organizacji przedsięwzięć inwestycyjnych ale także na wprowadzenie własnych rozwiązań jako elementów lokalnych systemów *circular economy* zwłaszcza związanych z konwersją energii na różne, ekonomicznie najbardziej uzasadnione w danym momencie postaci. Na Datę Prospektu Grupa prowadzi 37 projektów badawczo-naukowych w tym: (i) CO₂-SNG – metanizacja CO₂ w celu magazynowania taniej, nadwyżkowej energii poprzez produkcję SNG (dofinansowanie InnoEnergy, lata 2014-19); (ii) Elaglom – opracowanie innowacyjnej metody ograniczenia emisji cząstek submikronowych w spalinach i gazach odlotowych (NCBiR, lata 2014-2017); (iii) Polygen – Poligeneracyjny układ komunalny opalany biomasą i paliwami

wtórny z odpadów (środki InnoEnergy); (iv) DUO-BIO – Niskoemisyjne innowacyjne technologie rekonstrukcji elektrowni węglowych z blokami o mocy 200 MW koncepcja dwóch kotłów opalanych węglem kamiennym zasilających jedną turbinę dofinansowanie NCBiR, lata 2014-2016); (v) E-bus – innowacyjny mały autobus elektryczny (zob. szerzej rozdz. „Opis działalności – Badania i rozwój”).

Technologie, którymi dysponuje Grupa pozwalają jej na ciągle zwiększanie możliwości produkcyjnych i zakresu realizowanych usług, poprawę jakości swoich produktów oraz obniżenie kosztów związanych z prowadzoną działalnością.

Rozbudowane i zaawansowane zaplecze produkcyjne

Grupa ma duży potencjał wykonawczy wynikający z różnorodności obszarów prowadzonej działalności, umożliwiając przystępowanie do przetargów na realizację dużych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza dla branży energetycznej. W zakresie możliwości produkcyjnych Grupa dysponuje znaczącymi mocami przerobowymi, dużą liczbą doświadczonych i certyfikowanych pracowników zatrudnionych w warsztacie produkcyjnym oraz nowoczesnym parkiem maszynowym o wysokim poziomie kontroli jakości.

Grupa posiada wszelkie niezbędne certyfikaty jakości. Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez RAFAKO S.A. wymagań ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, PN-N 18001, Dyrektywy 2014/68/UE, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 WE (EMAS, AD 2000-Merkblatt HP0, ASME CODE, SVTI ASIT, EN 1090 i EN 3834-2 i mają na celu zapewnienie Klientów Spółki, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, europejskim, jak i w Stanach Zjednoczonych.

Dzięki zaawansowanym technologiom i nowoczesnemu systemowi produkcji Grupa ma możliwość oferowania produktów, które są dostosowywane do indywidualnych potrzeb klientów, odpowiadają wskazanej przez nich specyfikacji i wymagają zastosowania najwyższych standardów jakości.

Posiadanie własnego zaplecza produkcyjnego pozwala Grupie na wykorzystywanie informacji oraz doświadczeń związanych z procesem wytwarzania na etapie projektowania oraz montażu/budowy, co nie jest możliwe w przypadku podmiotów bez zaplecza produkcyjnego.

Grupa konsekwentnie zmierza do maksymalizacji i wykorzystania posiadanych zasobów poprzez mechanizację oraz automatyzację procesów wytwórczych.

Kompetencje w zakresie zarządzania projektami

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu związanemu z realizacją inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń oraz obiektów energetycznych Grupa posiada kompetencje w zakresie zarządzania projektami w każdej fazie ich realizacji.

Na kompetencje te składają się: (i) umiejętności w zakresie planowania prac projektowych, wytwórczych, budowlanych koniecznych do wykonania całości zamówienia oraz (ii) umiejętności zarządzania łańcuchem dostawców i całą logistyką związaną z obsługą projektów, pozwalającą na utrzymanie terminowości i wysokiej jakości dostarczanych produktów i świadczonych usług.

Procedury i sposoby postępowania, które Grupa wypracowała dzięki jej wieloletniemu doświadczeniu, ujęte są w spójny system obejmujący cały proces realizacji projektów. System ten podlega ciągłemu doskonaleniu, co pozwala na: (i) optymalizowanie kluczowych elementów procesu, w tym logistyki związanej z realizacją całej inwestycji oraz (ii) standaryzację zachowań/procesów, co pozwala zoptymalizować koszty oraz zwiększać dokładność przewidywań związanych z parametrami realizacji projektów, w tym termin zakończenia projektu, dynamikę ponoszenia kosztów w czasie oraz wysokość marży uzyskiwanej na projekcie.

Posiadane przez Grupę kompetencje w zakresie zarządzania i realizacji projektów są wdrażane przez wyspecjalizowany zespół inżynierów.

Dzięki posiadanym kompetencjom w zakresie zarządzania projektami w powiązaniu z posiadanymi możliwościami produkcyjnymi oraz technologiami Grupa jako jedyny polski podmiot posiada potencjał niezbędny do skutecznej realizacji projektów w formule EPC.

Strategia

Celem strategicznym Grupy jest umocnienie pozycji Grupy jako krajowego lidera oraz liczącego się podmiotu na rynkach zagranicznych w zakresie przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań technologicznych dla sektora energetyki i przemysłu. Grupa zamierza osiągnąć ten cel przez wdrożenie opisanych poniżej działań.

Rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych

Nadrzędnym celem Grupy jest posiadanie wachlarza technologii umożliwiających Grupie obniżenie kosztów operacyjnych i reagowanie na bieżąco na oczekiwania rynku, w tym także na zmiany wynikające ze zmian zachodzących w sektorze energetycznym, a w konsekwencji umocnienie swojej konkurencyjności i ugruntowanie swojej pozycji jako nowoczesnego producenta realizującego projekty o różnych stopniach złożoności.

W tym celu:

- Grupa będzie kładła *szczególny nacisk na rozwój technologii własnych*, przede wszystkim celem: (i) minimalizacji wystąpienia ryzyk technicznych związanych z oferowanymi produktami i usługami Grupy, zwłaszcza zmaterializowania się ich już w okresie eksploatacyjnym, na etapie po zakończeniu budowy, instalacji czy modernizacji; (ii) ograniczenia kosztów operacyjnych Grupy, wynikających z opłat licencyjnych za korzystanie z technologii pozyskanych od podmiotów trzecich; oraz (iii) optymalizacji kosztów eksploatacji obiektów, instalacji i urządzeń dostarczanych przez Grupę;
- Grupa planuje kontynuować i wzmocnić swoje prace badawcze i rozwojowe prowadzone samodzielnie lub wspólnie z innymi ośrodkami badawczymi w celu rozwijania posiadanych technologii w takich obszarach jak instalacje ochrony środowiska, konwersja energii, elektromobilność, optymalizacja funkcjonowania instalacji dostarczanych przez Grupę oraz zastosowania nowych materiałów w produktach dostarczanych przez Grupę (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Badania i rozwój”). Na Datę Prospektu Grupa prowadziła 37 projektów badawczo-naukowych, które dotyczą głównie opracowania technologii dla instalacji ochrony środowiska;
- w obszarach, gdzie Grupa nie posiada lub nie rozwija odpowiednich technologii własnych, Grupa będzie podejmować działania zmierzające do pozyskiwania takich technologii od podmiotów trzecich na podstawie uzyskanych tytułów prawnych, przede wszystkim wieloletnich licencji (zob. „Opis działalności Grupy – Własność intelektualna – Patenty i licencje”);
- Grupa będzie podejmować dalsze działania w celu wdrożenia posiadanych technologii zarówno własnych, jak i pozyskanych od podmiotów trzecich, a w konsekwencji w celu zbudowania bazy referencji na podstawie wdrażanych technologii.

Rozszerzenie i umocnienie oferty produktowej i usługowej Grupy

Grupa zamierza umacniać i rozszerzać swoją ofertę produktową i usługową w szczególności przez rozwijanie nowych i doskonalenie już oferowanych produktów oraz usług.

W tym celu:

- Grupa planuje *rozwijać swoją ofertę produktową* w ramach: (i) grupy produktowej kotłów dzięki unowocześnianiu stosowanych dotychczas metod produkcji oraz dzięki wzbogacaniu oferty produktowej o najnowocześniejsze technologicznie kotły energetyczne, których sprawność oraz niezawodność Grupa zamierza stale podwyższać, dążąc do utrzymania jak najwyższych standardów technicznych oraz ekonomiki eksploatacji; oraz (ii) instalacji ochrony środowiska, w szczególności instalacji odpylających, instalacji odsiarczania spalin i instalacji odazotowania spalin;
- Grupa dodatkowo zamierza *rozwijać swoją aktualną ofertę w zakresie modernizacji* w odniesieniu do istniejących już obiektów i urządzeń energetycznych oraz instalacji. Modernizacja jest segmentem rynku alternatywnym do segmentu nowych inwestycji w jednostki wytwórcze. Potrzeba dokonywania zmian w ramach istniejących obiektów, urządzeń i instalacji wynika co do zasady albo z potrzeb zamawiającego, albo też z konieczności poprawy parametrów pracy istniejących obiektów, urządzeń lub instalacji. Ewentualne dokonanie wyżej opisanych zmian podyktowane jest dążeniem do zwiększenia wydajności danego urządzenia, obiektu lub instalacji lub koniecznością dostosowania do nowych wymogów, zwłaszcza w zakresie ochrony środowiska, które wymuszają spełnienie określonych parametrów przez obiekty, urządzenia energetyczne lub instalacje. Zmiany te mogą zostać dokonane albo poprzez modernizację już istniejących obiektów, albo poprzez budowę nowych obiektów od podstaw;
- Grupa zamierza również *rozwijać swoją ofertę usługową w zakresie*: (i) doradztwa na rzecz klientów, koncentrującego się na przygotowaniu wielowariantowych koncepcji modernizacyjnych eksploatowanych przez nich instalacji; oraz (ii) diagnostyki urządzeń i obiektów energetycznych;

- Ponadto, Grupa zamierza również wdrożyć do produkcji i włączyć do oferty nowe produkty i usługi, takie jak wyspy poligeneracyjne oraz projekty związane ze zgazowaniem odpadów i biomasy, które pozwolą na zdywersyfikowanie oferty produktowej i wejście w obszary niezwiązane z energetyką konwencjonalną, co powinno prowadzić do dalszej stabilizacji poziomu przychodów Grupy w przyszłości.

Rozwój sprzedaży za granicą

Grupa zamierza zwiększyć skalę swojej działalności i swoją aktywność poza granicami Polski.

Grupa prowadzi działalność gospodarczą głównie w Polsce. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. sprzedaż zagraniczna Grupy stanowiła ok. 6,4% jej łącznych przychodów ze sprzedaży, zaś przeważająca większość przychodów Grupy – 93,6% – generowana jest w kraju (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Główni kontrahenci”). Grupa zamierza zwiększyć swoją aktywność na rynkach zagranicznych w odniesieniu do całej oferty produktowej i usługowej, w tym na:

- rynkach, na których Grupa była historycznie obecna i jest nieprzerwanie aktywna, tzn. w krajach UE, Turcji oraz na Bałkanach;
- rynkach, na których Grupa była historycznie obecna, a na które zamierza w przyszłości powrócić, tj. na rynkach azjatyckich, np. w Indiach; oraz
- rynkach nowych, gdzie Grupa na Datę Prospektu nie jest aktywna i historycznie nie dostarczała swoich produktów lub usług, w tym w szczególności w Azji Centralnej, Wietnamie, Mongolii RPA oraz Indonezji.

Wzrost aktywności Grupy na rynkach zagranicznych ma być stopniowy, a Grupa zamierza go osiągnąć przy zastosowaniu różnych modeli sprzedaży stosowanych w zależności od kierunku ekspansji zagranicznej. W krajach takich jak Szwajcaria i kraje UE Grupa będzie natomiast rozwijać swoją działalność w oparciu o stosowany dotychczas model kwalifikowanego dostawcy oraz, w mniejszym stopniu, współkonsorcjanta na bazie doświadczeń zdobytych przy realizacji dużych projektów w formule EPC (np. Projekt Jaworzno). W Turcji i w krajach bałkańskich Grupa będzie rozwijać swoją działalność w zakresie projektów realizowanych w formule EPC.

Rozszerzając swoją działalność o rynki zagraniczne, na których Grupa była historycznie obecna, a na Datę Prospektu nie prowadzi na nich działalności, lecz zamierza w przyszłości na nie powrócić, Grupa zamierza oprzeć swój rozwój na współpracy z partnerami lokalnymi.

W przypadku rynków obejmujących obszar m.in.: Azji Centralnej, Wietnamu, Mongolii, RPA oraz Indonezji rozwój Grupy ma bazować na modelu współpracy zarówno z partnerami lokalnymi, jak i z podmiotami posiadającymi znajomość danego rynku i mającymi doświadczenie w zakresie realizacji projektów na tych rynkach.

Kontynuacja optymalizacji zarządzania procesami wewnątrz Grupy

Ważnym elementem strategii biznesowej Grupy jest finalizacja realizowanej optymalizacji i wdrożenie kolejnych działań prowadzących do dalszej poprawy efektywności procesów operacyjnych Grupy. Grupa zamierza wprowadzić kolejne zmiany w procedurach realizacji procesów operacyjnych w celu zwiększenia ich efektywności.

W tym celu Grupa zamierza dokonać optymalizacji w następujących obszarach:

- *rachunkowości i kontrolingu* poprzez: (i) udoskonalenie stosowanych przez Grupę narzędzi IT w celu umożliwienia bardziej efektywnej kontroli budżetów realizowanych i planowanych projektów; oraz (ii) przegląd procesów planowania sprzedaży. Powyższe rozwiązania umożliwią Grupie: (i) usprawnienie procesu planowania projektów realizowanych w formule EPC; oraz (ii) ograniczanie ryzyka strat finansowych wynikających z przekroczenia budżetów projektowych;
- *organizacyjno-kadrowym w odniesieniu do struktury i kosztów stałych zatrudnienia*, szczególnie w zakresie wzmocnienia kompetencji zarządzania projektami realizowanymi w formule EPC. W tym celu Grupa zamierza zwiększać kwalifikacje i rozwijać kompetencje pracowników Grupy specjalizujących się w tym zakresie. W ramach realizacji procesu reorganizacji, Spółka uruchomiła program dobrowolnych odejść dla pracowników Spółki, który został zrealizowany w okresie od 1 grudnia 2016 r. do 31 stycznia 2017 r. Celem programu dobrowolnych odejść było dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia w Spółce do sytuacji rynkowej w obszarze działania Spółki, przy jednoczesnym wsparciu pracowników korzystających z programu, zarówno poprzez świadczenia finansowe, jak i niefinansowe. Z programu dobrowolnych odejść skorzystało 128 pracowników Spółki;

- *oceny ryzyk związanych z potencjalnym kontrahentem i wdrożenia narzędzi informatycznych* wspierających stosowane przez Grupę procesy zarządzania ryzykiem. Ze względu na zmienność czynników wpływających na rynek, na którym działa Grupa, jak również w związku z planowaną ekspansją zagraniczną Grupa zamierza dokonać weryfikacji metod oceny ryzyk związanych z potencjalnymi kontrahentami Grupy w zakresie realizacji projektów w celu zwiększenia stopnia prawdopodobieństwa wykonania projektu czy dokonania sprzedaży produktów i usług na poziomie satysfakcjonującym Grupę;
- *zasad strategicznego zarządzania łańcuchem dostaw* w projektach realizowanych w formule EPC w celu minimalizacji ryzyk, zapewnienia kluczowych zasobów oraz zwiększenia przewagi konkurencyjnej Grupy; oraz
- *produkcji* – dalsze urynkowanie produkcji, w tym większa automatyzacja produkcji i optymalizacja wykorzystania obecnych aktywów produkcyjnych.

Optymalizacja w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów

Jednym z elementów strategii Grupy jest kontynuacja optymalizacji w obszarze finansowania i zabezpieczenia realizowanych kontraktów. W tym celu Grupa zamierza koncentrować się na uzyskaniu szerszego dostępu do gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, pozwalających na uwolnienie części środków finansowych zablokowanych jako zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów. Ponadto, Grupa zamierza pozyskać dodatkowe finansowanie zewnętrzne charakteryzujące się większą elastycznością.

Zgodnie ze swoją strategią Grupa dąży do tego, aby kontrakty zabezpieczane były w sposób w jak najmniejszym stopniu angażujący środki pieniężne Grupy (w postaci kaucji gotówkowych lub zatrzymanych należności) i aby w tym celu wykorzystywane były co do zasady gwarancje udzielane przez instytucje finansowe, zabezpieczone m.in. przelewem wiarytelności danej Spółki z Grupy do wynagrodzenia z kontraktu. Spółka oczekuje, że powyższe rozwiązanie zwiększy: (i) płynność finansową Grupy oraz (ii) możliwości uzyskania dostępu do środków pieniężnych, które Grupa mogłaby wykorzystać na inne cele, w tym przede wszystkim na finansowanie dostaw, co pozwoli w konsekwencji na uzyskanie bardziej korzystnych warunków w umowach z dostawcami.

Poziom środków finansowych, które miałyby zostać zwolnione, zależy przede wszystkim od wartości ostatecznie pozyskanych linii gwarancyjnych.

Zgodnie ze strategią Grupy jej funkcjonowanie ma opierać się na zwiększeniu w portfelu zamówień udziału kontraktów samofinansujących się (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Proces pozyskiwania i realizacji zamówień – Przygotowanie oferty wraz z harmonogramem realizacji projektu”).

Produkty i usługi Grupy

Oferta produktowa i usługowa

Na Datę Prospektu oferta produktowa i usługowa Grupy dzieli się na cztery kategorie, a mianowicie:

- urządzenia ochrony powietrza;
- bloki energetyczne i kotły;
- zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych; oraz
- pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające.

Grupa wypracowała i oferuje dwie formuły realizacji kontraktów, w ramach których oferuje zarówno kompleksowe rozwiązania produktowe, jak i usługi oparte na szerokiej i zdywersyfikowanej gamie produktów Grupy.

Formułami tymi są:

- formuła EPC – model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu; w tym modelu mogą być dostarczane następujące produkty: (a) urządzenia ochrony powietrza; (b) bloki energetyczne; oraz (c) kotły.
- formuła nie-EPC – model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji; w tym modelu mogą być dostarczane następujące produkty: (a) instalacje odpylające; (b) kotły; oraz (c) zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.

Wszystkie dostarczone przez Grupę urządzenia są regularnie serwisowane i remontowane. Grupa oferuje również modernizację w zakresie poprawy parametrów eksploatacyjnych oraz zmniejszenia negatywnego wpływu urządzeń na środowisko naturalne.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy na dzień 30 czerwca, odpowiednio, 2017 r. i 2016 r. w podziale na grupy asortymentowe.

	Na dzień 30 czerwca			
	2017 r.		2016 r.	
	(tys. PLN)	(%)	(tys. PLN)	(%)
Bloki energetyczne i kotły.....	678.689	77.8	537.017	72.5
Urządzenia ochrony powietrza.....	101.367	11.6	128.357	17.3
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.....	52.354	6.0	38.258	5.2
Pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające.....	39.459	4.6	36.932	5.0
Przychody ze sprzedaży	871.869	100.0	740.564	100.0

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy za lata w niej wskazane w podziale na grupy asortymentowe.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia					
	2016 r.		2015 r.		2014 r.	
	(tys. PLN)	(%)	(tys. PLN)	(%)	(tys. PLN)	(%)
Urządzenia ochrony powietrza.....	192.002	10.2	369.455	23,8	730.015	61,7
Bloki energetyczne i kotły.....	1.482.081	79.0	1.042.062	67.2	239.008	20,2
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.....	116.081	6.2	82.017	5.3	144.431	12,2
Pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające	85.148	4.5	56.556	3.6	70.018	5,9
Przychody ze sprzedaży	1.875.312	100.0	1.550.090	100.0	1.183.472	100,0

Źródło: Spółka.

Poniżej została przedstawiona charakterystyka podstawowych grup asortymentowych i oferty usługowej Grupy.

Urządzenia ochrony powietrza

W ramach tej grupy produktowej Grupa oferuje trzy główne rodzaje produktów:

- *Urządzenia odpylające*, takie jak elektrofiltry i filtry workowe, które są oferowane w formule EPC i nie-EPC. Elektrofiltry są obecnie powszechnie stosowanymi urządzeniami odpylającymi, zaś filtry workowe są integralną częścią technologii odsiarczania metodą półsuchą i w ostatnich latach zyskują na znaczeniu, głównie w związku z zastrzeżeniem przepisów ochrony środowiska (wymogi dotyczące poziomów odpylania na m³). Ponadto Grupa dysponuje technologią przebudowy elektrofiltrów na filtry workowe. Wśród obiektów, do których Grupa dostarczyła instalacje odpylające, są: Elektrownia Kozienice, Elektrownia Bełchatów, Elektrownia Tuzla – BiH, spalarnia odpadów Göteborg;
- *Instalacje odsiarczania spalin*, w ramach dwóch metod: mokrej i półsuchej, są oferowane przez Grupę w formule EPC. W obu technologiach wykorzystuje się sorbent mokry, w przypadku metody półsuchej produkt jest suchy, w związku z czym nie dochodzi do produkcji ścieków. Technologia półsucha jest mniej kosztowna niż metoda mokra i jest ona inżynierskim rozwiązaniem opracowanym przez Grupę. Wśród obiektów, do których dostarczone zostały instalacje odsiarczania przez Grupę, są: (i) metoda mokra: Elektrownia Dolna Odra, Elektrownia Bełchatów, Elektrownia Jaworzno, Elektrociepłownia Siekierki, (ii) metoda półsucha: Elektrownia Dolna Odra, Elektrownia Bełchatów, Elektrownia Jaworzno, Elektrociepłownia Siekierki;
- *Instalacje odazotowania spalin* typu DENOX są oferowane przez Grupę w formule EPC. Odazotowanie dokonywane przez użycie metody pierwotnej (tzw. palenisko niskoemisyjne). Grupa oferuje dokonanie konstrukcji/modernizacji paleniska polegającej na ograniczeniu dostarczania powietrza w ramach spalania (spalanie prowadzone jest w niskiej temperaturze w celu ograniczenia powstawania wtórnych tlenków azotu). Grupa stosuje dwa rodzaje technologii, a mianowicie: podstawową technologię SCR (tzw. metoda katalityczna) oraz technologię SNCR, która jest oferowana tylko we współpracy z podwykonawcą. Przykładami obiektów, które posiadają instalacje odazotowania spalin Grupy, są: OOG-430 w PKN Orlen S.A. (pierwsza instalacja SCR w Polsce) oraz Elektrownia Kozienice i Elektrownia Połaniec.

Ponadto Grupa ma w swojej ofercie urządzenia oczyszczania ścieków.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży urządzeń ochrony powietrza stanowiły 11,6% przychodów Grupy.

Bloki energetyczne i kotły

W ramach grupy produktowej bloki energetyczne i kotły Grupa oferuje: (i) bloki energetyczne oraz (ii) różne typy kotłów.

Kompletne bloki energetyczne

W ramach formuły EPC Grupa oferuje kompletne bloki energetyczne dla elektrowni i elektrociepłowni opalane paliwami kopalnymi bądź przeznaczonymi do spalania biomasy lub odpadów. W ramach generalnej realizacji danej inwestycji Grupa dostarcza wszystkie niezbędne komponenty bloku energetycznego, w tym projektuje i wykonuje urządzenia wchodzące w skład bloku, tzn. (i) wyspy gospodarki paliwowej/popiołowej, takie jak wagi, podajnice, wieże przesyłowe, czyli instalacje i urządzenia służące dostarczeniu paliwa do elektrowni, rozładowanie, składowanie paliwa i transport paliwa do paleniska; (ii) wyspy kotłowej, w skład której wchodzi kocioł i wszystkie instalacje oczyszczania powietrza; (iii) wyspy turbinowej (turbina, generator i wyprowadzanie mocy); (iv) komplet urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku (w tym budynki, oczyszczalnie ścieków, urządzenia pomocnicze, transport wewnętrzny i zewnętrzny). Najistotniejszym elementem jest wyspa kotłowa, którą Grupa projektuje i której elementy składowe produkuje. W zakresie pozostałych wysp Grupa zamawia projekty oraz części składowe u podwykonawców w oparciu o parametry wskazane przez Grupę na potrzeby realizacji bloków energetycznych. Przykładem zrealizowanych przez Grupę projektów kompletnego bloku energetycznego są Elektrociepłownie Polfarma oraz Kielce. Do projektów w trakcie realizacji należy Projekt Jaworzno.

Kotły

Kotły energetyczne i ciepłownicze są jednym z głównych i najbardziej różnorodnych produktów oferowanych przez Grupę, które są oferowane zarówno w formule EPC, jak i nie-EPC. W podziale ze względu na wykorzystywane paliwo Grupa oferuje następujące rodzaje kotłów: (i) kotły opalane węglem kamiennym; (ii) kotły opalane węglem brunatnym; (iii) kotły olejowo-gazowe; (iii) kotły opalane biomasą; (iv) kotły opalane odpadami. Ze względu na rodzaj paleniska oferowane przez Grupę kotły dzielą się natomiast na kotły: (i) rusztowe; (ii) fluidalne (z paleniskiem cyrkulującym); oraz (iii) kotły pyłowe. Ponadto w podziale kotłów ze względu na obiekt parowo-wodny Grupa posiada w ofercie: (i) kotły podkrytyczne; (ii) kotły nadkrytyczne realizowane na licencji typu BENSON; oraz (iii) kotły wodne.

Cechą wspólną najnowszych konstrukcji kotłowych jest niska emisja szkodliwych substancji, wysoka sprawność oraz dyspozycyjność.

Jednymi z największych projektów w zakresie realizacji produkcji i dostarczenia kotłów były projekty kotłów węglowych o parametrach nadkrytycznych BP-1345 dla blok 460 MW w Zespole Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin i BB-2400 dla bloku 858 MW w elektrowni Bełchatów. Największy kocioł na biomasę to OFz-201 El. Jaworzno, zaś jednym z największych kotłów odzyskowych do spalarni odpadów jest OS-126 t/h w Buckinghamshire – Wlk. Brytania.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży bloków energetycznych oraz kotłów stanowiły 77,8% przychodów Grupy.

Zespoły oraz części maszyn i urządzeń

Grupa dysponuje bardzo dużym potencjałem produkcyjnym w zakresie produkcji elementów kotłów i innych urządzeń, które są realizowane w formule nie-EPC.

Podstawową ofertę produkcyjną stanowią:

- *Elementy kotłów*, w tym ściany membranowe, walczaki, węzownice, rurociągi i komory. Grupa zajmuje się produkcją: (i) na bazie własnej warsztatowej dokumentacji i w oparciu o parametry przygotowane przez Grupę; oraz (ii) na bazie dokumentacji dostarczanej przez zamawiającego ze wskazaniem podstawowych parametrów, gdzie parametry szczegółowe zostają opracowane przez Grupę;
- *Elementy odpylaczy*, w tym elektrody, systemy odbioru popiołu, strzepywacze. Grupa zajmuje się produkcją: (i) na bazie własnej warsztatowej dokumentacji i w oparciu o parametry przygotowane przez Grupę; oraz (ii) na bazie dokumentacji dostarczanej przez zamawiającego ze wskazaniem podstawowych parametrów, gdzie parametry szczegółowe zostają opracowane przez Grupę;
- *Konstrukcje nośne kotła oraz kanały powietrza i spalin*. Grupa zajmuje się projektowaniem i produkcją: (i) na bazie własnej warsztatowej dokumentacji i w oparciu o parametry przygotowane przez Grupę; (ii) na

bazie dokumentacji dostarczanej przez zamawiającego ze wskazaniem podstawowych parametrów, gdzie parametry szczegółowe zostają opracowane przez Grupę;

- *Podgrzewacze powietrza.* Od 1959 roku Spółka wyprodukowała ponad 850 obrotowych podgrzewaczy powietrza różnej wielkości, w tym 16 podgrzewaczy o osi poziomej i jeden podgrzewacz spalin dla instalacji odsiarczania. Grupa zajmuje się nie tylko produkcją nowych podgrzewaczy, ale również dostarcza elementy POPO oraz wykonuje modernizacje istniejących podgrzewaczy i dostosowuje obrotowe podgrzewacze powietrza do nowych warunków pracy wynikłych z zabudowy instalacji odazotowania SCR;
- Inne urządzenia ciśnieniowe niezwiązane z kotłami, np. blaszane kanały powietrza i spalin.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych stanowiły 6,0% przychodów Grupy.

Pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające

W ofercie Grupy znajduje się również wiele produktów uzupełniających, a w szczególności Grupa świadczy usługi serwisowe oraz projektowe w zakresie modernizacji urządzeń kotłowych, jak również usługi doradcze.

Grupa oferuje kompleksową rewitalizację kotłów energetycznych i ciepłowniczych w zakresie części ciśnieniowej, paleniskowej, automatyki i urządzeń pomocniczych. Niejednokrotnie modernizacje takie są poprzedzone gruntowną diagnostyką urządzeń, którą Grupa również ma w swojej ofercie.

Ponadto Grupa świadczy kompleksowe usługi projektowe z zastosowaniem najnowszego oprogramowania komputerowego. Zgodnie z wymogami kontraktów dokumentacja projektowa i warsztatowa jest opracowywana na komputerowych stacjach graficznych. Dzięki posiadanemu oprogramowaniu Grupa jest w stanie wyeliminować wszystkie potencjalne kolizje już na etapie projektowym. Większość projektów realizuje kompleksowo, tzn. wykonuje kompletne obliczenia cieplne, przepływowe, obliczenia wytrzymałościowe, projekt techniczny, dokumentację warsztatową i produkcję.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. przychody z usług uzupełniających, które są częścią grupy asortymentowej pozostałe produkty i usługi, stanowiły 4,6% przychodów Grupy.

Proces pozyskiwania i realizacji zamówień

Grupa pozyskuje zamówienia na swoje produkty oraz usługi przede wszystkim w wyniku udziału i wygranej w postępowaniach przetargowych, w tym przede wszystkim w przetargach publicznych organizowanych na podstawie przepisów ustawy Prawo Zamówień Publicznych. Niezależnie od tego, Grupa prowadzi również ograniczone działania marketingowe, głównie w formie organizacji konferencji lub udziału w konferencjach, targach branżowych (krajowych i zagranicznych) oraz sponsoringu. Całokształt działań promocyjnych ma na celu ugruntowanie wizerunku Grupy jako doświadczonego i wiarygodnego partnera oferującego rozwiązania techniczne o najwyższej jakości. Ponieważ zamówienia są przede wszystkim udzielane w drodze ograniczonych zaproszeń do składania ofert w ramach przetargów publicznych lub prywatnych, rozpoznawalność marki i relacje z klientem mają zasadnicze znaczenie.

Zasady organizacji i przeprowadzania przetargów publicznych, w tym zasady i tryb udzielania zamówień publicznych, są szczegółowo regulowane przepisami ustawy Prawo Zamówień Publicznych i nie pozostawiają zamawiającym zobowiązanym do stosowania przepisów tej ustawy swobody w tym zakresie. W konsekwencji, postępowania o udzielenie zamówień publicznych mają sformalizowany charakter i cechują się niższym stopniem przewidywalności co do trwałości ostatecznych rozstrzygnięć z uwagi na istniejący system odwoławczy i możliwość zawieszenia lub unieważnienia przetargów. W odróżnieniu do przetargów publicznych, postępowania przetargowe prywatne (ogłaszane przez podmioty niepodlegające ustawie Prawo Zamówień Publicznych) przeprowadzane są na zasadach arbitralnie kształtowanych przez zamawiającego, przy czym postępowania takie cechuje wyższy stopień przewidywalności co do trwałości ostatecznego rozstrzygnięcia.

W trakcie postępowania przetargowego prywatnego lub przed ogłoszeniem przetargu publicznego Grupa ma możliwość udziału w procesie ustalania przez zamawiającego ogólnej specyfikacji i parametrów zamówienia, które staje się później przedmiotem tego przetargu. W ramach konsultacji z potencjalnym zamawiającym Grupa przedstawia rozwiązania dostosowane do ogólnych oczekiwań klienta, proponując rodzaj wykorzystywanej technologii czy rodzaj instalacji. Często pod wpływem proponowanych rozwiązań Grupy zamawiający może zmienić parametry ostatecznego zamówienia.

Przygotowanie oferty wraz z harmonogramem realizacji projektu

Z uwagi na swoją pozycję oraz ofertę produktową Grupa jest naturalnym adresatem informacji o przetargu i zapytań ofertowych przede wszystkim z Polski, a także z rynków, na których Grupa była tradycyjnie aktywna tj. krajów UE, Szwajcarii, Turcji oraz Bałkanów. W momencie, kiedy do Spółki wpływa zapytanie i informacja o przetargu od jego organizatora, w Spółce inicjowany jest proces przygotowywania oferty w ramach tzw. obiegowej karty zapytań. Zapytanie ofertowe jest przekazywane do wszystkich departamentów w ramach Spółki, które będą zaangażowane w przygotowanie i realizację danego zamówienia. W ramach tego procesu zapytanie analizowane jest zarówno pod względem technicznym, jak i pod względem możliwości technologicznych i produktowych Grupy oraz następujące identyfikowanie potencjalnych ryzyk związanych z realizacją danego projektu. W ramach biura projektowego sprawdzana jest specyfikacja oraz parametry zamówienia, czy pod względem technologicznym mieści się ono w obszarze kompetencji i oferty produktowo-usługowej Grupy. Dodatkowo, Grupa dostarcza przygotowaną specyfikację swojego zamówienia do dostawców i podwykonawców, którzy na jej podstawie dokonują wyceny usług i materiałów wykorzystywanych w ramach realizacji potencjalnego zamówienia.

Istotnym elementem przygotowywanej przez Grupę oferty jest harmonogram realizacji projektu z tzw. kamieniami milowymi, oznaczającymi dostarczenie kolejnych etapów projektu, z którymi związane jest dokonywanie kolejnych płatności przez zamawiającego. Grupa dąży do tego, aby kontrakty przez nią realizowane były kontraktami samofinansującymi się, tzn. żeby koszty ponoszone przez Grupę w związku z realizacją danego kontraktu były finansowane z bieżącej działalności i kolejnych płatności uzyskiwanych po realizacji kolejnych kamieni milowych. W ramach harmonogramu Grupa uwzględnia również strukturę kosztów uzyskanych gwarancji na zabezpieczenie realizacji danego kontraktu.

W trakcie procesu przygotowania oferty Grupa zazwyczaj ma możliwość kierowania zapytań do zamawiającego, które pozwalają Grupie na: (i) doprecyzowanie jego oczekiwań; (ii) wyjaśnienie ewentualnych wątpliwości w zakresie m.in. parametrów oraz rozwiązań technologicznych wykorzystywanych do realizacji danego zamówienia; (iii) wskazanie, jakich elementów zamówienia Grupa nie będzie w stanie zrealizować; oraz (iv) wskazanie zamawiającemu zamiennych rozwiązań, pozwalającemu mu zoptymalizować projekt.

Oferta składa się z: (i) części technicznej, wskazującej m.in. opis przedmiotu zamówienia na poziomie koncepcji technicznej, podział i zakres prac, rozwiązania technologiczne oraz harmonogram realizacji projektu oraz (ii) części formalno-prawnej, zawierającej m.in. postanowienia handlowe, cenę, warunki płatności oraz kwestie związane z zabezpieczeniem kontraktu.

Zabezpieczenie realizacji kontraktu

Istotnym elementem w procesie przygotowywania oferty jest uzgodnienie struktury finansowego zabezpieczenia realizacji kontraktu. W branży, w której działa Grupa, zwyczajowo wymagane jest, aby podmiot realizujący dany projekt dostarczył swoim klientom różnego rodzaju instrumenty zabezpieczające wykonanie zobowiązań umownych związanych m.in. z udziałem w postępowaniu przetargowym, a także realizacją danego projektu. W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje następujące rodzaje zabezpieczeń: (i) wadium, (ii) gwarancja „dobrego wykonania” oraz (iii) gwarancja zwrotu zaliczki.

Zabezpieczenie realizacji kontraktu może być ustanowione bezpośrednio przez Grupę, lub przez podmiot trzeci, tj. spółkonsorcjanta lub podwykonawcę. Koszty finansowania zabezpieczenia umowy są uwzględniane w cenie wskazywanej w ofercie.

Wadium

Warunkiem uczestnictwa w przetargach publicznych jest wniesienie przez oferenta w momencie składania oferty wadium w wysokości wskazanej przez organizatora przetargu. Zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych wysokość wadium może wynosić do 3% szacowanej przez zamawiającego wartości kontraktu. Historycznie w przetargach publicznych, w których Grupa brała udział, wadium było ustalane średnio na poziomie 0,5% szacowanej przez zamawiającego wartości kontraktu z uwzględnieniem okresu udzielenia gwarancji. W przypadku przetargów prywatnych wadium stosowanie jest sporadycznie i jego wysokość nie jest regulowana.

Wadium jest formą zabezpieczenia, które ma na celu zapewnienie, że oferent, któremu zostanie udzielone zamówienie, nie wycofa swojej oferty. Grupa jako uczestnik przetargu jest zobowiązana do zapłacenia wadium w gotówce lub udzielenia gwarancji zapłaty wadium.

Wadium jest zwalniane w chwili rozstrzygnięcia przetargu lub zaliczane na poczet gwarancji „dobrego wykonania”.

Gwarancja „dobrego wykonania”

Gwarancja „dobrego wykonania” ma na celu zabezpieczenie należytego wykonania projektu i co do zasady zaczyna obowiązywać od chwili zawarcia danego kontraktu. Jest ona wymagana przez większość zamawiających, ale nie jest obligatoryjna i jej zastosowanie zależy wyłącznie od decyzji danego zamawiającego na etapie rozpoczęcia postępowania przetargowego. Gwarancja może być udzielona na poziomie od 5 do 20% szacowanej wartości kontraktu. Zazwyczaj jest to 10%.

Gwarancja „dobrego wykonania” obowiązuje zarówno w trakcie trwania realizacji kontraktu (tzw. gwarancja należytego wykonania), jak i po zakończeniu jego realizacji, w okresie odpowiedzialności za wady (co do zasady 2-3 lata po zakończeniu realizacji danego projektu) (tzw. gwarancja odpowiedzialności za wady). Gwarancja odpowiedzialności za wady jest ustalana najczęściej w wysokości do 30% wartości gwarancji należytego wykonania.

Gwarancje zwrotu zaliczki

Gwarancje zwrotu zaliczki zabezpieczają zobowiązanie Grupy do zwrotu nierozliczonej części zaliczki zapłaconej przez zamawiającego na etapie po podpisaniu umowy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań umownych. Co do zasady po zawarciu kontraktu zamawiający płaci na rzecz Grupy zaliczkę w wysokości do 10% wartości tego kontraktu. Gwarancja zwrotu zaliczki jest bezpośrednio związana z dokonaniem zapłaty zaliczki przez zamawiającego.

Gwarancja zwrotu zaliczki pozostaje w mocy do momentu rozliczenia pełnej wartości zaliczki w ramach kolejnych płatności dokonywanych przez zamawiającego na podstawie faktur wystawianych przez Grupę w związku z realizacją kolejnych etapów kontraktu.

Formy zabezpieczeń zobowiązań umownych Grupy

Grupa stosuje następujące formy zabezpieczenia wykonania swoich zobowiązań umownych: (i) gwarancje bankowe; (ii) gwarancje ubezpieczeniowe; (iii) kaucje gotówkowe wpłacane przez Grupę na rzecz zamawiającego; (iv) zatrzymanie przez zamawiającego części płatności z tytułu wynagrodzenia przysługującego Grupie, polegające głównie na przesunięciu w czasie tych płatności za realizację kolejnych etapów projektu oraz (v) formy łączone, łączące elementy gwarancji finansowych (bankowej lub ubezpieczeniowej) oraz zabezpieczenia w formie kaucji gotówkowej (przy czym ta forma stosowana jest sporadycznie).

Gwarancje finansowe, obejmujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe, są wystawiane na zlecenie Grupy przez instytucje finansowe na rzecz zamawiających jako beneficjentów gwarancji. Niekiedy gwarancje pozyskiwane są przez partnerów, z którymi Grupa współpracuje w ramach realizacji danego kontraktu, tzn. współkonsorcjantów i podwykonawców. Gwarancje finansowe polegają na zobowiązaniu się instytucji finansowej jako gwaranta do zapłaty na rzecz beneficjenta gwarancji (zamawiającego), określonej kwoty wskazanej w gwarancji (sumy gwarancyjnej), na wypadek gdyby zleceniodawca gwarancji (Grupa) nie wywiązał się lub wywiązał się nienależycie ze swojego zobowiązania wobec zamawiającego. Gwarancjami finansowymi Grupa zabezpiecza zarówno zapłatę wadium, zwrot zaliczki, jak i należyte wykonanie kontraktu (w trakcie i po zakończeniu jego realizacji w okresie odpowiedzialności za wady).

Na Datę Prospektu instytucje finansowe wystawiły na zlecenie Grupy gwarancje finansowe w łącznej wysokości 932,9 mln zł.

Umowy konsorcjum zawarte przez Grupę w celu wspólnej realizacji projektów budowlanych przewidują odpowiedzialność solidarną z innymi partnerami konsorcjum, w tym również odpowiedzialność z tytułu udzielonych oraz zleconych gwarancji. Zgodnie z istotą gwarancji finansowych Grupa jako zleceniodawca gwarancji jest zobowiązana do zwrotu na rzecz instytucji finansowej kwoty, którą instytucja ta zapłaciła zamawiającemu z tytułu zrealizowania żądania zapłaty na podstawie gwarancji finansowej z tytułu wykonania zobowiązania z gwarancji finansowej. Grupa zobowiązana jest ustanowić odpowiednie zabezpieczenia w celu zabezpieczenia wykonania tego zobowiązania. Najczęściej stosowanymi metodami zabezpieczenia zobowiązań Grupy z tytułu gwarancji finansowych zleconych przez Grupę są: (i) przelew wierzytelności danej Spółki z Grupy do wynagrodzenia z kontraktu (którego dotyczy gwarancja) lub z innego kontraktu/kontraktów tej Spółki z Grupy; oraz (ii) hipoteka, (iii) zastaw i (iv) kaucja gotówkowa.

Docelowo Grupa dąży do tego, aby jej zobowiązania umowne były zabezpieczane wyłącznie gwarancjami finansowymi (z przelewem wierzytelności do wynagrodzenia z kontraktu jako zabezpieczeniem zobowiązania Grupy wobec instytucji finansowych) (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Strategia”). Opisana powyżej struktura zabezpieczeń pozwoli Grupie swobodnie dysponować własnymi środkami finansowymi i unikać konieczności angażowania ich jako bezpośredniej formy zabezpieczenia, a co za tym idzie będzie skutkowało zwiększeniem płynności finansowej Grupy.

Rozstrzygnięcie przetargu

Po złożeniu przez uczestników przetargu ofert zamawiający przystępuje do weryfikacji złożonych ofert. Kryteriami oceny ofert są cena i inne kryteria odnoszące się do przedmiotu zamówienia, w szczególności jakość, funkcjonalność, parametry techniczne, aspekty środowiskowe, społeczne, innowacyjne, serwis, termin wykonania zamówienia, koszty eksploatacji, dostępność ekspertów i siły roboczej, wcześniejsze relacje z klientami, kompetencje w zakresie techniki budowlanej i materiałów, możliwości budowlane, terminowość, baza klientów oraz reputacja. W przypadku przetargów publicznych zamawiający dokonuje wyboru najkorzystniejszej oferty, przy czym zwykle podstawowym kryterium decydującym o wyborze oferty jest cena. W przypadku przetargów prywatnych kryteria inne niż cena mają również istotne znaczenie. Zdarza się, że Grupa uzyskuje zamówienie, ponieważ proponuje rozwiązanie dostosowane do specyficznych potrzeb klienta, np. innowacyjną koncepcję techniczną, która jest bardziej ekonomiczna niż ta określona w treści zaproszenia do składania ofert.

W przypadku przetargów publicznych na etapie rozstrzygnięcia przetargu nie występuje element negocjacji pomiędzy zamawiającym a podmiotem, którego oferta została wybrana. Prawo Zamówień Publicznych przewiduje natomiast możliwość wszczęcia przez podmiot biorący udział w przetargu postępowania odwoławczego poprzez złożenie odwołania do Krajowej Izby Odwoławczej. W przypadkach przetargów prywatnych zamawiający przed ostatecznym rozstrzygnięciem przetargu dokonuje wstępnego przyjęcia oferty lub ofert i przystępuje do negocjowania szczegółowych parametrów i warunków realizacji projektu z jednym oferentem na zasadzie wyłączności lub z kilkoma potencjalnymi wykonawcami, w ramach których może dojść nawet do istotnej zmiany warunków zamówienia przez zamawiającego. Po wyborze przez zamawiającego oferty następuje rozstrzygnięcie przetargu i zawarcie kontraktu pomiędzy zamawiającym a danym uczestnikiem przetargu.

Umowy dotyczące dostaw produktów i świadczenia usług przez Grupę

Umowy zawierane przez Grupę w wyniku rozstrzygnięcia przetargu przeważnie zawierają z góry określone wynagrodzenie Grupy, które co do zasady nie podlega zmianie w trakcie realizacji. Grupa ponosi zatem ryzyko gospodarcze prawidłowego ustalenia wynagrodzenia za ustalony zakres prac przy zawieraniu kontraktu. Zasadą jest, że wynagrodzenie należne jest danej Spółce z Grupy w umówionej wysokości, a uprawniony do jego otrzymania, poza przypadkami wskazanymi w umowie, nie może żądać jego podniesienia.

Zawierane umowy określają szczegółowy zakres prac oraz wymagania techniczne i jakościowe co do wytwarzanych produktów lub świadczonych usług. Umowy zawierają również harmonogram realizacji zamówień oraz warunki płatności. Często zamawiający zobowiązani są do wpłacenia zaliczki na poczet wynagrodzenia należnego danej Spółce z Grupy, przy czym powiązane jest to z obowiązkiem przedstawienia odpowiedniego zabezpieczenia zwrotu zaliczki, najczęściej w formie gwarancji finansowej. Kontrakty zawierane przez Spółki z Grupy przewidują kary umowne za niedotrzymanie uzgodnionych terminów oraz parametrów technicznych w ramach zleconych prac oraz szczególnie okoliczności, które wyłączają możliwość żądania zapłaty kar umownych przez zamawiającego.

Ponadto w ramach zawartych umów Spółki z Grupy udzielają zleceniodawcom gwarancji jakości oraz rękojmi na wyprodukowane i dostarczone instalacje oraz obiekty lub ich elementy. Po zakończeniu realizacji projektu Grupa udziela gwarancji jakości standardowo na 2-3 lata. Zobowiązania Grupy z tytułu gwarancji jakości podlegają zabezpieczeniu w formie gwarancji finansowych lub kaucji gotówkowych.

Finansowanie

Grupa finansuje swoją działalność bieżącą ze: (i) środków własnych oraz (ii) środków zewnętrznych. Przed przystąpieniem do realizacji poszczególnych projektów Spółki z Grupy ustalają przewidywane przepływy pieniężne w ramach danego projektu w oparciu o harmonogram jego realizacji.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa korzystała z finansowania w formie odnawialnych linii gwarancyjnych oraz kredytu krótkoterminowego w łącznej kwocie 549,3 mln zł, w tym: (i) 200,0 mln zł w ramach Umowy LKW, z czego do 150,0 mln zł w formie kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego, a do 100,0 mln zł w formie linii gwarancyjnej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe – Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP”); oraz (ii) 348,8 mln zł w formie limitów gwarancyjnych udzielonych przez instytucje ubezpieczeniowe.

W 2017 roku Grupa pozyskała nowe limity gwarancyjne o łącznej wartości ok. 141,4 mln zł i na Datę Prospektu prowadzone są rozmowy z kolejnymi instytucjami finansowymi w tym zakresie. Poza gwarancjami finansowymi Grupa korzysta również z innych form zabezpieczenia kontraktów w postaci kaucji gotówkowych i zatrzymania przez zamawiającego części płatności z tytułu wynagrodzenia przysługującego Grupie (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy

– Proces pozyskiwania i realizacji zamówień – Zabezpieczenie realizacji kontraktu – Formy zabezpieczeń zobowiązań umownych Grupy”). Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość kaucji gotówkowych wniesionych przez Spółki z Grupy jako zabezpieczenie wyniosła 48,5 mln zł, zaś wartość zatrzymanych należności długoterminowych wyniosła 41,7 mln zł.

Portfel zamówień

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość portfela zamówień Grupy wynosiła 3,328 mld zł i była niższa niż wartość portfela na dzień 31 grudnia 2016 roku. Największą część portfela stanowiła wartość kontraktów dotyczących Projektu Jaworzno – łącznie 2,003 mld zł, z czego 164,5 mln zł ma być zrealizowane przez Spółkę, a 1,838 mld zł przez E003B7, spółkę celową utworzoną na potrzeby realizacji Projektu Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia wartości kontraktu dotyczącego Projektu Opole, w ramach którego 3,2 mld zł zostało podzleczone przez Spółkę Grupie General Electric zgodnie z zawartą umową w dniu 15 października 2013 r. (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowa na wykonanie Projektu Opole”). Łączna wartość kontraktów po wyłączeniu Projektu Jaworzno (w części realizowanej przez E003B7) wynosiła 1,706 mld zł na koniec roku 2016, a na 30 czerwca 2017 r. wyniosła 1,490 mld zł.

Tabela poniżej przedstawia strukturę oraz wartość kontraktów realizowanych, według stanu na wskazane okresy.

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	30 czerwca	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	2017 r.			
(w tys. PLN)				
Projekt Jaworzno, w tym:.....	2 002 629	2 578 932	3 773 317	4 390 240
Część realizowana przez E003B7.....	1 838 084	2 321 357	3 302 343	3 942 654
Część realizowana przez RAFAKO.....	164 545	257 575	470 974	447 586
Zamówienia zdobyte w okresach poprzednich oraz aneksy.....	1 239 322	277 707	638 361	858 038
Zamówienia zdobyte w okresie (nowe projekty).....	86 365	1 170 382	191 335	584 028
Razem.....	3 328 316	4 027 022	4 603 013	5 832 306

Źródło: Spółka.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. najistotniejszą część portfela zamówień Grupy, poza Projektem Jaworzno, stanowił segment bloków energetycznych i kotłów (677,2 mln zł, 20,34% wartości portfela) oraz segment urządzeń ochrony powietrza (464,8 mln zł, 14,0% wartości portfela zamówień Grupy). Historycznie oba te segmenty stanowiły kluczową pozycję w portfelu zamówień Grupy przy jednoczesnej rosnącej wartości zamówień na bloki energetyczne i kotły i malejącej na urządzenia ochrony powietrza.

Tabela poniżej przedstawia strukturę portfela zamówień w podziale na segmenty.

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	30 czerwca	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	2017 r.			
(w tys. PLN)				
Projekt Jaworzno, w tym:.....	2 002 629	2 578 932	3 773 317	4 390 240
Część realizowana przez E003B7.....	1 838 084	2 321 357	3 302 343	3 942 654
Część realizowana przez RAFAKO.....	164 545	257 575	470 974	447 586
Urządzenia ochrony powietrza.....	464 782	530 011	487 252	745 443
Bloki energetyczne i kotły.....	677 231	768 435	219 728	581 217
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.....	90 541	117 113	67 669	84 943
Pozostałe.....	93 134	32 531	55 047	30 462
Razem.....	3 328 316	4 027 022	4 603 013	5 832 306

Źródło: Spółka.

Projekt Jaworzno na koniec 2016 roku stanowił 64,0% łącznej wartości portfela zamówień, który wyniósł 4,027 mld zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2017 r. Projekt Jaworzno stanowił 60,2% łącznej wartości portfela zamówień, który wyniósł 3,328 mld zł. Wartość nowo pozyskanych zleceń w 2016 r. wynosiła 1,241 mld zł. W okresie 6 miesięcy

zakończonym 30 czerwca 2017 r. Grupa pozyskała nowe projekty o łącznej wartości 187,489 mln zł. Niska wartość zamówień zdobytych w I półroczu 2017 roku wynika między innymi z faktu, że rozstrzygnięcie istotnych dla Grupy postępowań przetargowych jest planowane na II półroczu bieżącego roku.

W trzecim kwartale 2017 roku wartość portfela zamówień Grupy obniżyła się o około 8,0% ze względu na fakt, że nie podpisano nowych znaczących umów. W ostatnich miesiącach miały jednak miejsce rozstrzygnięcia przetargowe które powinny w przyszłości zwiększyć wartość portfela zamówień Grupy:

- 16 sierpnia 2017 roku Spółka powzięła informację o wyborze przez PT. PLN (PERSERO), JALAN TRUNOJOYO BLOK M I/135, KEBAYORAN BARU, JAKARTA 12160, INDONESIA oferty konsorcjum – w skład którego wchodzi Spółka oraz firma PT. Rekayasa Industri jako Lider Konsorcjum – jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w przedmiocie „Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)”. Wartość oferty Spółki to 70,3 mln EUR;
- 16 października 2017 roku nastąpił wybór przez National Trading & Transport Group Co Ltd. (NTT Group), Sukhbaatar distric, Ulaanbaatar City, Mongolia oferty Spółki działającej jako lidera Konsorcjum ze spółką Gmax Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na zaprojektowanie i wykonanie bazy magazynowej paliw w miejscowości Rashaant w Mongolii. W tym dniu podpisano warunkową umowę pomiędzy NTT Group a Konsorcjum. Wartość oferty Spółki to 42,3 mln EUR.

Tabela poniżej przedstawia strukturę i wartość nowo pozyskanych zamówień w podziale na segmenty.

	Na dzień	Za okres 12 miesięcy		
	30 czerwca	zakończony dnia 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
(w tys. PLN)				
Projekt Jaworzno, w tym:.....	71 217	(177)	(203)	4 399 039
Część realizowana przez E003B7.....	71 217	(177)	(58 783)	3 951 452
Część realizowana przez RAFAKO.....	-	-	58 580	447 586
Urządzenia ochrony powietrza.....	31 119	379 891	116 966	171 430
Bloki energetyczne i kotły.....	12 623	658 199	1 514	378 082
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.....	17 139	167 900	56 664	84 946
Pozostałe.....	55 391	34 835	51 375	102 738
Razem.....	187 489	1 240 649	226 316	5 136 234

Źródło: Spółka.

Ujemne wartości przy zamówieniach w latach 2015-2016 dotyczą korekt wcześniej zdobytych zamówień.

Zgodnie z danymi Grupy przygotowanymi w oparciu o określone w umowach harmonogramy realizacji kolejnych etapów projektów oraz harmonogramy płatności na rzecz Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość zamówień Grupy do realizacji w pozostałej części 2017 roku wynosiła 0,8 mld zł, w 2018 roku – 1,3 mld zł, w 2019 r. – 1,2 mld zł, a po 2019 roku – 0,02 mld zł.

	po 2019 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.	Razem sprzedaż planowana wg faktur
	(w tys. PLN)				
Projekt Jaworzno, w tym:.....	13 197	815 159	702 539	471 735	2 002 629
Część realizowana przez E003B7.....	13 197	712 252	651 588	461 047	1 838 084
Część realizowana przez RAFAKO.....	-	102 907	50 951	10 688	164 545
Urządzenia ochrony powietrza.....	6 800	50 642	239 391	167 949	464 782
Bloki energetyczne i kotły.....	-	320 043	281 777	75 411	677 231
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.....	-	3 672	42 449	44 421	90 541
Pozostałe.....	460	942	26 967	64 764	93 134
Razem.....	20 457	1 190 458	1 293 122	824 279	3 328 316

Źródło: Spółka.

Informacje dotyczące wartości portfela zamówień Grupy oraz wartości zamówień w rozbiu na poszczególne okresy/lata zostały zaprezentowane powyżej, z zastrzeżeniem następujących założeń: (i) wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółki Grupy do dnia 30 czerwca 2017 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze niezawartych na dzień 30 czerwca 2017 r., oraz (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2017 r., a ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy.

Tabele poniżej przedstawia szczegółowe wartości największych kontraktów wchodzących w skład portfela zamówień Grupy w poszczególnych okresach.

Kontrakty wchodzące w skład portfela zamówień Grupy w 2014 roku

Miesiąc zdobycia zamówienia	Zamawiający	Przedmiot zamówienia	Zamówienia zdobyte w 2014 roku (tys.)	Wartość kontraktu na dzień 30 czerwca 2017 r. (tys.)	Waluta	Data zakończenia kontraktu
Urządzenia ochrony powietrza, w tym:.....			171.430		PLN	
październik.....	ENERGA Elektrownie Ostrołęka	Redukcja NOx w kotle OP-650 nr 1, 2 i 3 w El. Ostrołęka B	86.585	24.378	PLN	grudzień 2017*
grudzień.....	ENERGA Elektrownie Ostrołęka	Modernizacja elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3	85.395	26.472	PLN	sierpień 2018*
	Pozostali	Pozostałe	(550)			
Bloki energetyczne i kotły, w tym:.....			378.082			
maj.....	Grupa Azoty ZAK	Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty ZAK	320.000	0.00	PLN	marzec 2017
lipiec.....	Hitachi Zosen, Szwajcaria	Kocioł do spalania odpadów komunalnych jedna linia, projekt P3225 Hereford&Worcestershire	46.592	37	EUR	lipiec 2017
	Pozostali	Pozostałe	(15.550)			
Projekt Jaworzno, w tym:			4.399.039			
kwiecień.....	Tauron Wytwarzanie	Blok energetyczny 910MW w El. Jaworzno III – część E003B7	3.943.841	1.838.084	PLN	listopad 2019*
kwiecień.....	Tauron Wytwarzanie	Blok energetyczny 910MW w El. Jaworzno III – część RAFAKO	455.197	164.545	PLN	listopad 2019*
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych, w tym:.....			84.946			
styczeń.....	BGR Boilers Private Limited, Indie	Wykonanie części ciśnieniowych dla El. Meja 1 (Indie)	21.493	0.00	EUR	grudzień 2014
	Pozostali	Pozostałe	63.453			
Pozostałe, w tym:			102.738			
	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjo- nalna	Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opolo – rozliczenie z General Electric	55.000	0.00	PLN	styczeń 2014
	Pozostali	Pozostałe	47.738			
Razem.....			5.136.234			

Źródło: Spółka

* – przewidywana data zakończenia realizacji kontraktu

Kontrakty wchodzące w skład portfela zamówień Grupy w 2015 roku

Miesiąc zdobycia zamówienia	Zamawiający	Przedmiot zamówienia	Zamówienia zdobyte w 2015 roku (tys.)	Wartość kontraktu na dzień 30 czerwca 2017 r. (tys.)	Waluta	Data zakończenia kontraktu
Urządzenia ochrony powietrza, w tym:.....			116.966			
październik.....	ENEA Wytwarzanie	Budowa instalacji odsiarczania spalin dla kotłów K7 i K8 w elektrociepłowni Białystok	78.500	11.775	PLN	grudzień 2017*
	Pozostali	Pozostałe	38.466			
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych, w tym:.....			56.664			
październik.....	JAVNO PREDUZECA ELEKTROPRIV REDA SERBIJE	Membranizacja kotła OP-380b w TE Morava, II etap	8.150	0.00	EUR	grudzień 2016
	Pozostali	Pozostałe	22.760			
Bloki energetyczne i kotły.....			1.514			
Projekt Jaworzno			(203)			
Pozostałe, w tym:			51.375			
luty.....	Valmet Technologies, Inc.	części ciśnieniowe	7.702	0.00	EUR	październik 2016
	Pozostali	Pozostałe	19.334			
Razem.....			226.316			

Źródło: Spółka

* - przewidywana data zakończenia realizacji kontraktu

Kontrakty wchodzące w skład portfela zamówień Grupy w 2016 roku

Miesiąc zdobycia zamówienia	Zamawiający	Przedmiot zamówienia	Zamówienia zdobyte w 2016 roku (tys.)	Wartość kontraktu na dzień 30 czerwca 2017 r. (tys.)	Waluta	Data zakończenia kontraktu
Urządzenia ochrony powietrza, w tym:.....			379.891			
wrzesień	ENEA Wytwarzanie	Dostawa i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotła AP-1650 nr 9 i 10 wraz z elektrofiltrem	289.182	277.517	PLN	maj 2019*
	Pozostali	Pozostałe	90.709			
Bloki energetyczne i kotły, w tym:.....			658.199			
wrzesień	UAB VILNIAUS KOGENERACI NE JEGAINÉ	Budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin	149.650	149.650	EUR	luty 2020*

Miesiąc zdobycia zamówienia	Zamawiający	Przedmiot zamówienia	Zamówienia zdobyte w 2016 roku (tys.)	Wartość kontraktu na dzień 30 czerwca 2017 r. (tys.)	Waluta	Data zakończenia kontraktu
grudzień	TERMOMECC ANICA ECOLOGIA SOCIETA	Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin – dokończenie robót	37.500	30.017	PLN	listopad 2017*
lipiec	Mostostal	Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin – korekta	(22.741)	0.00	PLN	Mostostal odstąpił od umowy w dniu 15 czerwca 2016 r.
	Pozostali	Pozostałe	(7.537)			
Projekt Jaworzno			(177)			
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych, w tym:.....			167.900			
kwiecień	JAVNO PREDUZECA ELEKTROPRIV REDA SERBIJE	Wymiana części prostej komory paleniskowej kotła B2 w TENT B Obrenovac – realizacja I etapu	14.199	523	EUR	grudzień 2017*
listopad.....	CNIM, Francja	Część ciśnieniowa kotła do spalarni odpadów	13.032	12.380	EUR	grudzień 2017*
	Pozostali	Pozostałe	46.445			
Pozostałe, w tym:			34.835			
Razem.....			1.240.649			

Źródło: Spółka.

* – przewidywana data zakończenia realizacji kontraktu

Kontrakty wchodzące w skład portfela zamówień Grupy za okres do 30 czerwca 2017 r.

Miesiąc zdobycia zamówienia	Zamawiający	Przedmiot zamówienia	Zamówienia zdobyte w 2017 roku (tys.)	Wartość kontraktu na dzień 30 czerwca 2017 r. (tys.)	Waluta	Data zakończenia kontraktu
Urządzenia ochrony powietrza, w tym:....			31.304	31.119		
marzec	PKN Orlen S.A.	Zabudowa systemu odpylania na gazach dymowych z regeneratora FKK II w Orlen Płock	18.050	18.050	PLN	październik 2018*
	Pozostali	Pozostałe	13.254			
Bloki energetyczne i kotły, w tym:.....			12.623			
marzec	Nordzucker Polska S.A.	Wykonanie modernizacji kotła OR50	11.990	5.396	PLN	październik 2017
	Pozostali	Pozostałe	633			

Miesiąc zdobycia zamówienia	Zamawiający	Przedmiot zamówienia	Zamówienia	Wartość	Waluta	Data zakończenia kontraktu
			zdobyte w 2017 roku (tys.)	kontraktu na dzień 30 czerwca 2017 r. (tys.)		
Projekt Jaworzno			71.217			
marzec	Tauron Wytwarzanie	Blok energetyczny 910MW w El. Jaworzno III – część E003B7 – aneks do kontraktu	71.217		PLN	listopad 2019*
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych.....			17.139			
Pozostałe			55.391			
kwiecień	VALMET POWER OY FINLANDIA	Części ciśnieniowe, MONDI, RECOX.	15.912	15.912	PLN	marzec 2018*
	Pozostali	Pozostałe	39.479			
Razem.....			187.489			

Źródło: Spółka.

* – przewidywana data zakończenia realizacji kontraktu

Główni kontrahenci

Główni odbiorcy

Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy są elektrownie i elektrociepłownie, a także inne podmioty działające w sektorze energetycznym w Polsce i za granicą.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat struktury przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz latach 2014-2016 z podziałem na: (i) przychody ze sprzedaży od klientów na rynku polskim oraz (ii) przychody ze sprzedaży od klientów na rynkach zagranicznych.

	Na dzień 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>				
Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym.....	815 803	663 946	1 701 656	1 426 858	1 008 608
Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.....	56 066	76 618	173 656	123 232	174 864
Razem.....	871 869	740 564	1 875 312	1 550 090	1 183 472

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Z uwagi na projektowy charakter tj. nastawiony na realizację danego projektu, działalności prowadzonej przez Grupę, struktura odbiorów zmienia się stosunkowo dynamicznie i zależna jest od czasu trwania inwestycji realizowanych przez Grupę.

Wzrost sprzedaży odnotowany w 2016 r. był spowodowany głównie wyższymi przychodami ze sprzedaży bloków energetycznych i kotłów. Wysoka sprzedaż w ramach tego segmentu wynikała głównie z realizacji Projektu Jaworzno, na którym sprzedaż w 2016 r. wyniosła 1,274 mln PLN.

Odbiorcy

W ostatnich latach głównym odbiorcą produktów i usług Grupy według udziału w sprzedaży ogółem był Tauron Wytwarzanie S.A. Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno (Projekt Jaworzno). W pierwszym półroczu 2017 r. udział w sprzedaży ogółem Grupy kształtował się na poziomie 73,7% (642,3 mln zł), natomiast w 2016 r. oraz w 2015 r. udział w sprzedaży ogółem Grupy stanowił odpowiednio 68,0% (1 274,7 mln zł) i 43,3% (671,6 mln zł).

W okresie do dnia 30 czerwca 2017 r. na rynku zagranicznym głównym odbiorcą produktów i usług Grupy była spółka CNIM (Constructions Industrielles De La Mediterranee), której udział wyniósł 2,1% w sprzedaży ogółem Grupy, przy sprzedaży dla tej spółki na poziomie 18,3 mln zł w powyższym okresie. Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta było wykonanie części ciśnieniowej kotła do spalania odpadów.

W 2016 roku na rynku zagranicznym głównym odbiorcą produktów i usług Grupy była spółka Javno Preduzece Elektroprivreda Srbije z siedzibą w Serbii, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 4,3%, przy sprzedaży na poziomie 80,2 mln zł (0,02% przychodów ogółem w 2015 roku). Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta była wymiana części prostej komory paleniskowej kotła B2 w TENT B Obrenovac (I etap) oraz membranizacja kotła OP-380b w TE Morava (II etap).

W latach 2015 oraz 2014 na rynku zagranicznym głównym odbiorcą produktów i usług Grupy była spółka Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Szwajcarii, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 2,6% w 2015 roku oraz 4,4% w 2014 roku. Wartość sprzedaży wyniosła odpowiednio 39,9 mln zł w 2015 roku oraz 52,4 mln zł w 2014 roku. Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta była dostawa kotła do spalarni odpadów komunalnych zlokalizowanej w Calvert, Buckinghamshire, Anglia.

W 2014 roku głównym odbiorcą produktów i usług Grupy była firma EDF Polska S.A., która miała 29,7% udziału w sprzedaży ogółem Grupy. Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa instalacji odsiarczania spalin w elektrociepłowniach w Gdańsku, Gdyni oraz Krakowie. Wartość sprzedaży do EDF Polska S.A. w 2014 roku wyniosła 351,2 mln zł.

Tabele poniżej przedstawiają informacje na temat pięciu największych odbiorców Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień 30 czerwca 2017 r.	
	Sprzedaż	Udział w sprzedaży ogółem
	(w tys. PLN)	(%)
Tauron Wytwarzanie S.A.....	642 292	73,7%
Enea Wytwarzanie Sp. z o.o.	56 329	6,5%
CNIM Francja.....	18 288	2,1%
Zakłady Azotowe S.A. Kędzierzyn Koźle	17 698	2,0%
Termomeccanica Ecologia Societa	13 003	1,5%

Źródło: Spółka.

	Za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 r.	
	Sprzedaż	Udział w sprzedaży ogółem
	(w tys. PLN)	(%)
Tauron Wytwarzanie S.A.....	1 274 700	68,0
Zakłady Azotowe S.A. Kędzierzyn Koźle	144 222	7,7
Javno Preduzece Elektroprivreda Srbije.....	80 193	4,3
Enea Wytwarzanie Sp. z o.o.	67 568	3,6
Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.	63 610	3,4

Źródło: Spółka.

	Za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 r.	
	Sprzedaż	Udział w sprzedaży ogółem
	(w tys. PLN)	(%)
Tauron Wytwarzanie S.A.....	671 646	43,3
EDF Polska S.A.....	147 659	9,5
Zakłady Azotowe S.A. Kędzierzyn Koźle	143 666	9,3
Synthos Dwory 7 Sp. z o.o.	93 466	6,0
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.....	77 624	5,0

Źródło: Spółka.

	Za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r.	
	Sprzedaż	Udział w sprzedaży ogółem
	(w tys. PLN)	(%)
EDF Polska S.A.....	351 221	29,7
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.....	164 187	13,9
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	126 814	10,7
GDF Suez Energia Polska S.A. El. Połaniec.	96 143	8,1
Hitachi Zosen Inova AG	52 412	4,4

Źródło: Spółka.

Główni dostawcy

W zakresie dostaw materiałów i surowców potrzebnych do produkcji Grupa współpracuje zarówno z dostawcami krajowymi, jak i zagranicznymi.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zakupów zaopatrzenia przez Grupę z podziałem na dostawców krajowych i zagranicznych do dnia 30 czerwca 2016 i 2017 r. wraz ze wskazaniem wartości dokonanych zakupów (w mln zł) oraz udziału w całkowitej wartości zakupów w danym roku (w %).

	Na dzień 30 czerwca			
	2017 r.		2016 r.	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
Dostawcy krajowi.....	588 790	76,8	472 479	73,2
Dostawcy zagraniczni.....	178 177	23,2	172 986	26,8
Razem.....	766 967	100	645 465	100

Źródło: Spółka.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zakupów zaopatrzenia przez Grupę z podziałem na dostawców krajowych i zagranicznych w latach 2014-2016 wraz ze wskazaniem wartości dokonanych zakupów (w mln zł) oraz udziału w całkowitej wartości zakupów w danym roku (w %).

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2016 r.		2015 r.		2014 r.	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
Dostawcy krajowi.....	1 113 116	69,0	1 047 455	75,4	839 718	85,0
Dostawcy zagraniczni.....	500 145	31,0	340 981	24,6	148 065	15,0
Razem.....	1 613 261	100	1 388 436	100	987 783	100,0

Źródło: Spółka.

W pierwszym półroczu 2017 roku udział dwóch z dostawców Grupy – firm Siemens AG oraz Stal-Systems S.A. przekroczył poziom 10% łącznej wartości zakupów. Wartość zakupów od firmy Siemens AG wyniosła 16,9% zakupów ogółem (129,7 mln złotych) a jej przedmiotem było wytworzenie, dostawa i montaż wyspy turbinowej dla Projektu Jaworzno 910MW.

Wartość zakupów od firmy Stal-Systems S.A. wyniosła 12,7% wartości zakupów ogółem (97,2 mln złotych), a jej przedmiotem była głównie dostawa i montaż konstrukcji stalowej budynku maszynowni i kotłowni.

Spółki Grupy nie są powiązane z firmami Siemens AG oraz Stal-Systems S.A.

Struktura pozostałych dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem.

Charakter asortymentu sprzedaży Spółki powoduje, że w czasie realizacji znaczących kontraktów udział niektórych dostawców przekracza poziom 10,0% zakupów ogółem.

Grupa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w urządzenia specjalistyczne, a także korzysta z różnego rodzaju usług obcych oraz w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze. Są to prace projektowe, dostawa i montaż maszyn/urządzeń, usługi budowlano-montażowe, usługi transportowe.

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń i specyfikacji danego kontraktu. Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla spółek Grupy ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

W przypadku części kontraktów, potencjalna lista producentów i usługodawców musi być zaakceptowana przez zleceniodawców Grupy.

Część produkcji przeznaczanej na rynki zagraniczne jest wykonywana z materiałów własnych klienta (z tzw. „materiałów powierzonych”), co z jednej strony zmniejsza ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Spółki w następstwie zmiany ceny materiałów zaopatrzeniowych, z drugiej zaś skutkuje niższą wartością sprzedaży.

Kluczowe projekty

Jako jedna z największych firm technologicznych w Europie, oferującą kompleksowe produkty i usługi dla sektora energetyki, Grupa bierze udział w realizacji największych inwestycji w tym sektorze w Polsce i za granicą.

Poniżej opisano kluczowe projekty i zamówienia, które Grupa zrealizowała lub będzie realizować w przyszłości (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy” oraz „Przegląd działalności operacyjnej i finansowej – Bieżące i planowane inwestycje”).

Projekty zrealizowane w okresie sprawozdawczym przedstawionym w Prospekcie

Elektrofiltr bloku D i E w Hamm

W dniu 25 lutego 2009 r. Spółka podpisała umowę z Hitachi Power Europe GmbH na kwotę 37,6 mln EUR. Przedmiotem umowy był Projekt, wykonanie, dostawa, montaż, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji

kompletnego elektrofiltru bloku D i E w Hamm (Westfalen Niemcy). Ostateczny odbiór elektrofiltrów nastąpił 2 lipca 2014 r.

Projekt IOS bl. 5 i 6 e El. Bełchatów

Dnia 23 marca 2013 r. Spółka podpisała umowę z PGE GiEK S.A. na kwotę 116 mln zł. Przedmiotem umowy była modernizacja instalacji odsiarczania spalin na blokach nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów. Spółka dostarczyła pełną dokumentację, niezbędne urządzenia, materiały i wyposażenie a także dokonała demontażu i montażu na terenie modernizacji oraz wykonała próby funkcjonalne i rozruch IOS. Ostateczne przekazanie do eksploatacji nastąpiło 28 listopada 2014 r.

Elektrofiltr bloku A i B w Eemshaven

W lutym 2009 r. RAFAKO S.A. podpisało umowę z Hitachi Power Europe GmbH na Projekt, produkcję, dostawę, montaż, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji kompletnego elektrofiltru bloku A i B w Eemshaven (Holandia). Wartość projektu wynosiła 34,6 mln EUR. Ostateczny odbiór elektrofiltrów nastąpił 16 grudnia 2014 r.

Projekt Instalacji Odsiarczania Spalin w Spółkach Grupy EDF Polska

6 grudnia 2012 r. Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. i PBG S.A. w upadłości układowej (Wykonawca) zawarła ze Spółkami z Grupy EDF Polska (Zamawiający), w imieniu i na rzecz których jako pełnomocnik działał EDF Polska CUW Sp. z o.o., umowy na zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin dla elektrociepłowni w Gdańsku, Gdyni, Krakowie i Wrocławiu, których łączna wartość wynosiła 770 mln zł. Ostatnia z instalacji została oddana do eksploatacji 15 marca 2016 r.

Projekt na modernizację i remont podgrzewu spalin bl. 8, 10, 11, 12 w Elektrowni Bełchatów

Dnia 17 grudnia 2010 r. Spółka RAFAKO S.A. podpisała umowę na modernizację i remont układu podgrzewu spalin bloków 8, 10, 11, 12 w Elektrowni Bełchatów. Projekt był realizowany w 4 fazach a wartość kontraktu wyniosła 190 mln zł. Ostateczne przekazanie do eksploatacji ostatniej fazy nastąpiło 28 września 2016 r.

Remont obrotowych podgrzewaczy powietrza bloków 7-12 w PGE Elektrownia Bełchatów S.A.

W dniu 21 stycznia 2011 r. Spółka podpisała kontrakt z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia w Bełchatowie. Przedmiotem kontraktu była Modernizacja i remont obrotowych podgrzewaczy powietrza wraz z instalacjami pomocniczymi kotła bloków nr 7-12 w Elektrowni Bełchatów. Wartość kontraktu wynosiła ok. 126 mln zł. Ostatni blok przekazano do eksploatacji 28 września 2016 r.

Projekt „Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty ZAK S.A.”

W dniu 23 maja 2014 r. Spółka zawarła umowę z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., na kwotę około 320 mln zł. Przedmiotem umowy była realizacja 1 etapu zadania inwestycyjnego „Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty ZAK S.A.”. Zgodnie z harmonogramem, projekt został ukończony w marcu 2017 r.

Projekty w trakcie realizacji

Projekt Opole

W dniu 15 lutego 2012 r. Spółka – jako lider konsorcjum w składzie: RAFAKO, Polimex oraz Mostostal podpisała umowę ze spółką PGE Opole na realizację Projektu Opole. Wskazana umowa oraz pozostałe kluczowe umowy związane z realizacją Projektu Opole zostały opisane szczegółowo w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowa na wykonanie Projektu Opole”.

Instalacja SCR w Połańcu

W dniu 14 czerwca 2012 r. RAFAKO S.A. podpisała kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowanie Spalin SCR dla Elektrowni w Połańcu. Kontrakt obejmuje dostawę instalacji dla sześciu bloków nr 2-7 i będzie realizowany etapami do 2019 roku. Wartość umowy wynosi 212 mln zł. Umowa zawiera również opcje na dostawę urządzeń o wartości: 27 mln zł. Kontakt jest w trakcie realizacji.

Projekt Jaworzno

W dniu 24 stycznia 2013 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od firmy Tauron Wytwarzanie o wyborze jako najkorzystniejszej oferty złożonej przez konsorcjum firm: RAFAKO (jako lider konsorcjum) i Mostostal w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na realizację projektu Jaworzno. Szczegóły kluczowych umów zawartych w związku z realizacją Projektu Jaworzno znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno”.

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Spółka pełniąc rolę lidera w konsorcjum z Mostostal zawarła z Tauron Wytwarzanie umowę na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość powyższego projektu wynosi 4,4 mld zł, a jego przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MW brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPiA bloku. Szczegółowy opis umowy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowa dotycząca budowy bloku energetycznego”. Kontrakt w trakcie realizacji.

Zamówienie dotyczące redukcji NOx w Elektrowni Ostrołęka

W dniu 10 października 2014 r. Spółka zawarła umowę z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. przez konsorcjum w składzie: RAFAKO oraz OMIS S.A. o wartości 154,9 mln zł. Przedmiotem umowy jest redukcja NOx w kotłach OP-650 w Elektrowni Ostrołęka B. Zgodnie z umową, RAFAKO odpowiedzialne jest za wykonanie 58% prac wymaganych umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego w/w udziałowi prac. Projekt zgodnie z harmonogramem ma zostać ukończony w grudniu 2017 r.

Zamówienie dotyczące modernizacji elektrofiltrów

W dniu 28 stycznia 2015 r. Spółka zawarła umowę z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A., na kwotę 85,4 mln zł. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3 w Elektrowni Ostrołęka S.A.

Budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem

W dniu 29 września 2016 r. Spółka, działający jako wykonawca, zawarło z JSC "VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINÉ", działającym jako zamawiający, umowę na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Wartość umowy wynosi ok. 149,7 mln EUR netto. Szczegółowy opis umowy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowa zawarta pomiędzy RAFAKO a JSC "VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINÉ"”. W dniu 31 marca 2017 r. RAFAKO otrzymało od zamawiającego polecenia rozpoczęcia prac z dniem 1 czerwca 2017 r. Termin realizacji umowy to 32 miesiące od dnia wydania polecenia rozpoczęcia prac.

Umowa na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin

W dniu 30 września 2016 r. Spółka zawarła z ENEA Wytwarzanie umowę na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów AP-1650 nr 8 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów o wartości 289,1 mln zł. Realizacja umowy została podzielona na dwa etapy, przy czym etap I zostanie wykonany do dnia 4 kwietnia 2018 r., a etap II do dnia 1 lutego 2019 r.

Budowa instalacji odsiarczania spalin dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok

W dniu 21 października 2015 r. Spółka zawarła z ENEA Wytwarzanie umowę na kwotę 78,5 mln zł. Przedmiotem umowy jest wykonanie instalacji odsiarczania spalin dla kotłów parowych K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok. Projekt zgodnie z harmonogramem ma zostać ukończony w grudniu 2017 r.

Wymiana części prostej komory Paleniskowej w TENT B Obrenovac

W dniu 5 kwietnia 2016 r. Spółka działająca jako sprzedający wraz z oferentami ZK-Termochem Prag filia Belgrad, LM Metalmont d.o.o. Obrenovac oraz Rafako Engineering Solution d.o.o. Belgrad i podwykonawcami PED INSPECT d.o.o. Belgrad i TEHNIČKI CENTAR – INSPEKT d.o.o. Obrenovac podpisała umowę na kwotę 14 199 045,00 EUR. Przedmiotem umowy jest wymiana części komory paleniskowej kotła BB-1880 w TENT B2 Obrenovac. Termin realizacji umowy przewidywany jest na 31 grudzień 2017 r.

Część ciśnieniowa dla CNIM

Dnia 29 listopada 2016 r. Spółka podpisała umowę z Constructions Industrielles de la Mediterranée (CNIM). Przedmiotem umowy jest wykonanie części ciśnieniowych dla dwóch kotłów spalarni odpadów Kemsley. Wartość umowy wynosi 13 032 000,00 EUR. Przewidywany termin wykonania umowy to grudzień 2017 r.

Struktura przychodów

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(w tys. PLN)		
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży.....	1 875 312	1 550 090	1 183 472
Przychody ze sprzedaży produktów i usług.....	1 870 559	1 548 069	1 181 452
Przychody ze sprzedaży materiałów.....	4 753	2 021	2 020
Przychody z działalności kontynuowanej	1 883.941	1 572.266	1 195.412

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte lub istotnie zmieniane przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu. Za istotne umowy uznano: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy, mające szczególne znaczenia dla wyników finansowych Spółki, których wartość przekracza 500 mln zł, a także (ii) umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy RAFAKO, w szczególności istotne umowy finansowe, przy przyjęciu kryterium 10% przychodów ze sprzedaży Grupy RAFAKO za okres ostatniego roku obrotowego tzn. 188.531,2 tys. zł.

Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy**Umowa na wykonanie Projektu Opole**

W lutym 2012 roku Spółka jako lider konsorcjum w składzie: Spółka, Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A. podpisała umowę z firmą PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.), o wartości 9,4 miliarda złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy. Spółka zleciło swojej spółce zależnej – E001RK jako podwykonawcy realizację 100% zakresu prac i usług związanych z budową bloków w Elektrowni Opole. Wynagrodzenie E001RK za realizację prac i usług zostało określone na poziomie 3,96 miliarda złotych. 31 stycznia 2014 roku Konsorcjum otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole. Do dnia 30 września 2017 roku na Projekcie Opole zafakturowano 79,4% wartości kontraktu.

W dniu 26 września 2017 r. konsorcjum w składzie Spółka, Mostostal Warszawa S.A. i Polimex-Mostostal S.A. oraz GE Power, która jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera Konsorcjum zarządzającego realizacją kontraktu, przekazało do spółki Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. propozycję aktualizacji harmonogramu budowy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole stanowiącego przedmiot umowy Głównej z dnia 15 lutego 2012 r. Propozycja Konsorcjum obejmuje zmianę harmonogramu realizacji inwestycji, czego skutkiem będzie przesunięcie terminu przekazania do eksploatacji bloku nr 5 z 31 lipca 2018 roku na 20 grudnia 2018 roku, a bloku nr 6 z 31 marca 2019 roku na 31 lipca 2019 roku. Przyczyną przesunięć w planowanym harmonogramie są kwestie technicznoorganizacyjne.

Umowy związane z realizacją Projektu Jaworzno

Kontrakt na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

W dniu 24 stycznia 2013 r. RAFAKO otrzymało zawiadomienie od Tauron Wytwarzanie jako zamawiającego o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez konsorcjum spółek: RAFAKO (lider konsorcjum) i Mostostal, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na realizację Projektu Jaworzno. Cena oferty wynosi: około 5,4 mld zł brutto (4,5 mld zł netto).

W dniu 4 sierpnia 2013 r. Spółka zmieniła i ujednoliciła umowę o konsorcjum zawartą z Mostostal w dniu 17 października 2012 r. Zmieniona umowa o konsorcjum zakłada wykonanie przez RAFAKO 99,99% prac na Projekcie Jaworzno oraz 0,01% prac przez Mostostal oraz podział wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum w Projekcie Jaworzno odpowiadający nowemu procentowemu zakresowi prac realizowanych przez danego partnera. W związku z zawarciem zmienionej umowy konsorcjum strony zawarły w dniu 4 sierpnia 2013 r. umowę dodatkową, która określa warunki handlowe, zasady współpracy w ramach Projektu Jaworzno, w tym wynagrodzenie należne Mostostal za zmniejszenie jego udziału w wynagrodzeniu i zakresie prac w ramach Projektu Jaworzno.

W dniu 25 listopada 2013 r. Spółka zawarła z PKO BP, PZU, TUiR Warta S.A., Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. oraz Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. niewiążący list intencyjny dotyczący Projektu Jaworzno. Ponadto, dnia 26 listopada 2013 r. Bank Gospodarstwa Krajowego przystąpił do listu intencyjnego w charakterze strony na okres do dnia 31 stycznia 2014 r., a w dniu 2 grudnia 2013 r. do listu intencyjnego przystąpiło także Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Sygnatariusze listu intencyjnego potwierdzili gotowość prowadzenia rozmów mających na celu ustalenie zasad finansowych, warunków rozliczeń i zabezpieczenia płatności, których zawarcie lub dokonanie stanowi warunek konieczny, ale nie wyłączny, wsparcia realizacji Projektu Jaworzno.

Poniżej opisano umowy zawarte w celu realizacji Projektu Jaworzno.

Umowa zawarta przez Spółkę, Mostostal z Tauron Wytwarzanie

W dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal („**Wykonawca**”) zawarło z Tauron Wytwarzanie („**Zamawiający**”) umowę na realizację Projektu Jaworzno, zmienioną następnie aneksami (dalej „**Umowa Główna**”). Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie przez Wykonawcę w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MWe brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPiA bloku. Wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy, zmienione aneksem z dnia 1 marca 2017 r., wynosi 4,470 mln zł netto i zostanie powiększone o należny VAT. Wynagrodzenie należne Wykonawcy jest wynagrodzeniem ryczałtowym. Zgodnie z umową konsorcjum z dnia 17 października 2012 r. zmienioną dnia 4 sierpnia 2013 r. RAFAKO odpowiedzialne jest za wykonanie 99,99% prac wymaganych Umową Główną oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego ww. udziałowi prac wymaganych Umową Główną. Termin na wykonanie przedmiotu Umowy Głównej wynosi 67 miesięcy i 5 dni od dnia jej podpisania. Wykonawca uprawniony jest do otrzymania zaliczki na wykonanie Umowy Głównej w kwocie 10% wynagrodzenia brutto. Wykonawca zobowiązany jest do dostarczenia Zamawiającemu: (i) gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie równej wysokości otrzymanej zaliczki oraz (ii) zabezpieczenia należytego wykonania umowy w kwocie równej 10% wynagrodzenia Wykonawcy brutto. Wykonawca dostarczył wymagane zabezpieczenie w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz w pieniądzu w wysokości warunkującej zawarcie Umowy Głównej. Po przekazaniu bloku do eksploatacji zabezpieczenie należytego wykonania Umowy Głównej zostanie pomniejszone do kwoty 3% wynagrodzenia Wykonawcy brutto i zabezpieczać będzie także roszczenia Zamawiającego z tytułu rękojmi za wady przedmiotu Umowy Głównej w okresie rękojmi wynoszącym 24 miesiące od dnia przejścia bloku do eksploatacji przez Zamawiającego, przy czym niektóre z elementów konstrukcyjnych bloku objęte są wydłużonym okresem gwarancji wynoszącym 60 miesięcy. Zamawiający uprawniony jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania Umowy Głównej przez Wykonawcę do łącznej kwoty nie większej niż 25% wynagrodzenia netto należnego Wykonawcy. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w Umowie Głównej. Wykonawca ponosi odpowiedzialność za należyte wykonanie Umowy Głównej przez podwykonawców, za pomocą których wykonywać będzie Umowę Główną.

W dniu 1 marca 2017 r. Emitent oraz Mostostal Warszawa S.A. (działających w ramach konsorcjum) zawarł ze spółką Tauron Wytwarzanie S.A. aneks nr 5 do Umowy Głównej. W wyniku zawarcia przedmiotowego aneksu doszło m.in. do wydłużenia terminu realizacji przedmiotu kontraktu o 8 miesięcy i 5 dni, a podpisanie protokołu przejścia bloku do eksploatacji nastąpi w terminie najpóźniej w 67 miesięcy i 5 dni, licząc od daty zawarcia kontraktu głównego (listopad 2019 r.)

Umowa zawarta pomiędzy Spółką a E003B7

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Spółka zawarła E003B7 umowę podwykonawczą dotyczącą Projektu Jaworzno („**Umowa Podwykonawcza**”). Na mocy Umowy Podwykonawczej strony ustaliły, że: (i) E003B7 zrealizuje, jako podwykonawca, około 90% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Spółki w ramach Projektu Jaworzno, w szczególności E003B7 dostarczy specjalistyczne urządzenia, przyrządy, narzędzia oraz części szybko zużywające się, przeprowadzi szkolenia oraz zapewni ubezpieczenia w zakresie i na zasadach wymaganych przez umowę na Projekt Jaworzno; (ii) E003B7 odpowiadać będzie za zawieranie umów z dalszymi podwykonawcami w celu prawidłowej realizacji Projektu Jaworzno; (iii) E003B7 obowiązane jest do ścisłej współpracy z niezależnym doradcą technicznym w ramach realizacji Projektu Jaworzno; (iv) E003B7 uprawnione jest do reprezentowania Spółki w ramach realizacji Projektu Jaworzno w zakresie pełnomocnictwa udzielonego na podstawie Umowy Podwykonawczej; (v) wynagrodzenie E003B7 za realizację prac powierzonych jej na podstawie Umowy Podwykonawczej w ramach Projektu Jaworzno wynosi aktualnie 4,0 mld zł netto.

Umowa zawarta pomiędzy E003B7 a Siemens Aktiengesellschaft oraz Siemens sp. z o.o.

W dniu 14 kwietnia 2014 r. spółka E003B7 (podmiot w 100% zależny od RAFAKO) zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodzi Siemens Aktiengesellschaft z siedzibą w Monachium oraz Siemens sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej łącznie „**Wykonawcy**”), warunkową umowę na wytworzenie, dostawę oraz montaż wyspy turbinowej (dalej „**Umowa z Siemens**”) na potrzeby realizowanego przez Spółkę Projektu Jaworzno. Przedmiotem Umowy z Siemens jest wytworzenie, dostawa oraz montaż przez Wykonawców wyspy turbinowej na potrzeby Projektu Jaworzno oraz świadczenie przez nich usług i dostaw części związanych z uruchomieniem oraz funkcjonowaniem wyspy turbinowej w ramach Projektu Jaworzno. Łączne wynagrodzenie Wykonawców za wykonanie przedmiotu Umowy z Siemens wynosi 208,3 mln euro. Wykonawcy zobowiązani są do dostarczenia gwarancji należytego wykonania Umowy w kwocie 20% należnego im wynagrodzenia oraz gwarancji powykonawczej w kwocie 3% należnego im wynagrodzenia w formie gwarancji bankowych. Umowa z Siemens stanowi, że RAFAKO uprawnione jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania umowy przez Wykonawców do łącznej kwoty nie większej niż 25% wynagrodzenia należnego Wykonawcom. Wejście w życie Umowy z Siemens uzależnione było od spełnienia się następujących warunków zawieszających: (i) zawarcia głównej umowy dotyczącej Projektu Jaworzno pomiędzy Tauron Wytwarzanie z konsorcjum realizującym Projekt Jaworzno; (ii) zawarcia pomiędzy Tauron Wytwarzanie, RAFAKO, spółką zależną oraz Wykonawcami umowy, w której strony określą sposób rozliczania i dokonywania płatności wynagrodzenia Wykonawców przez Tauron Wytwarzanie oraz zasady odpowiedzialności stron umowy głównej za zapłatę wynagrodzenia należnego Wykonawcom; oraz (iii) wystawienia gwarancji należytego wykonania Umowy z Siemens przez Wykonawców. Z dniem 17 kwietnia 2014 r. spełniły się wszystkie warunki zawieszające zapisane w powyższej Umowie z Siemens, w związku z czym weszła ona w życie. Umowa z Siemens jest jednym z kluczowych elementów niezbędnych do zawarcia głównej umowy z Tauron Wytwarzanie dotyczącej Projektu Jaworzno.

Umowa zawarta pomiędzy E003B7 a Energopol-Szczecin S.A.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. spółka E003B7 zawarła z Energopol-Szczecin S.A z siedzibą w Szczecinie (dalej „**Podwykonawca**”), warunkową umowę na wykonanie prac budowlanych (dalej „**Umowa z Energopol**”) na potrzeby realizowanego przez Spółkę Projektu Jaworzno. Przedmiotem Umowy z Energopol jest wykonanie szeregu prac budowlanych, dostaw oraz świadczenia usług w ramach Projektu Jaworzno. Wynagrodzenie Podwykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy wynosi ok. 380 mln zł netto. Podwykonawca jest zobowiązany do dostarczenia gwarancji należytego wykonania umowy w kwocie 10% należnego mu wynagrodzenia brutto. Zabezpieczenie dostarczone przez Podwykonawcę służyć będzie także zabezpieczeniu roszczeń E003B7 z tytułu rękojmi za wady w pracach wykonanych przez Podwykonawcę na podstawie ww. umowy, przy czym wartość zabezpieczenia roszczeń z tytułu rękojmi wynosić będzie 30% pierwotnego zabezpieczenia. Umowa z Energopol stanowi, że RAFAKO uprawnione jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania umowy przez Podwykonawcę do łącznej kwoty nie większej niż 15% wynagrodzenia netto należnego Podwykonawcy. Wejście w życie Umowy z Energopol uzależnione było od spełnienia się następujących warunków zawieszających: (i) zawarcia głównej umowy dotyczącej Projektu Jaworzno pomiędzy Tauron Wytwarzanie z konsorcjum realizującym Projekt Jaworzno; (ii) wyrażenia zgody przez Tauron Wytwarzanie i RAFAKO na wykonywanie umowy głównej przez E003B7 za pośrednictwem Podwykonawcy; (iii) wyrażenia zgody przez E003B7 na zabezpieczenie wykonania Umowy z Energopol dostarczonego przez Podwykonawcę; oraz (iv) wyrażenia zgody przez Zamawiającego na wypłatę zaliczek należnych Podwykonawcy na podstawie Umowy z Energopol bezpośrednio na rzecz Podwykonawcy. Z dniem 19 listopada 2014 r. spełniły się wszystkie warunki zawieszające zapisane w Umowie z Energopol w związku z czym weszła ona w życie. Umowa jest jednym z elementów niezbędnych do zawarcia głównej umowy z Tauron Wytwarzanie dotyczącej Projektu Jaworzno. W dniu 18 sierpnia 2015 r., E003B7

i Podwykonawca zawarły aneks do Umowy z Energopol, zgodnie z którym zakres prac wykonywanych przez Podwykonawcę zostanie ograniczony i zostanie wykonany do dnia 15 grudnia 2015 r., zaś wynagrodzenie Podwykonawcy zostanie zmniejszone do kwoty 30 mln zł netto.

Umowa zawarta pomiędzy E003B7 a UNISERV-PIECBUD S.A.

W dniu 20 stycznia 2015 r. E003B7 zawarła z UNISERV-PIECBUD S.A. działającym jako podwykonawca, umowę na wykonanie prac w związku z Projektem Jaworzno. Na podstawie umowy spółka UNISERV-PIECBUD S.A. zobowiązała się wykonać zadania polegające na zaprojektowaniu, dostawie i montażu chłodni kominowej wraz z wyposażeniem. Wartość umowy za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy wraz z aneksami wynosi ok. 171,3 mln zł netto. Łączny limit kar umownych naliczonych na jej podstawie nie może przekroczyć 25,0% wartości umowy netto. Całkowita odpowiedzialność UNISERV-PIECBUD S.A. z tytułu odszkodowań, roszczeń i żądań nie przekroczy 100% wartości umowy.

Umowa zawarta pomiędzy E003B7 a Kopex S.A. i Stal-Systems S.A.

W dniu 12 listopada 2015 r., E003B7 zawarła z konsorcjum firm składającego się z Kopex S.A. (jako lider konsorcjum) i Stal-Systems S.A. (jako partner konsorcjum) (Kopex S.A. i Stal-Systems S.A. dalej łącznie jako „**Konsorcjum Podwykonawców**”), umowę na dostawę i montaż konstrukcji stalowej budynku maszynowni, kotłowni, bunkrowni, LUVO, SCR, montaż bunkrów węglowych, podniesienie i ułożenie zdmuchiwaczy parowych w związku z Projektem Jaworzno („**Umowa z Konsorcjum Podwykonawców**”). Wartość przedmiotu Umowy z Konsorcjum Podwykonawców wynosi 210,5 mln zł netto. Zgodnie z Umową z Konsorcjum Podwykonawców, na Konsorcjum Podwykonawców mogą zostać nałożone kary umowne za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy do maksymalnej wysokości stanowiącej 15,0% ceny kontraktu, zaś na E003B7 może zostać nałożona kara umowna w tej samej wysokości w przypadku rozwiązania Umowy z Konsorcjum Podwykonawców z przyczyn, za które E003B7 ponosi odpowiedzialność. Z dniem 13 stycznia 2016 r. spełniły się wszystkie warunki zawieszające zapisane w Umowie z Konsorcjum Podwykonawców, w związku z czym weszła ona w życie.

Umowa zawarta pomiędzy E003B7 a POLIMEX Energetyka sp. z o.o.

W dniu 13 lipca 2016 r., E003B7 zawarła z POLIMEX Energetyka sp. z o.o. („**POLIMEX Energetyka**”) warunkową umowę na montaż części ciśnieniowej kotła, dokonanie prób oraz współuczestnictwo w rozruchu w związku z Projektem Jaworzno. Kosztorysowa wartość powyższej umowy wynosiła 118,7 mln PLN netto. E003B7 i POLIMEX Energetyka ustaliły termin realizacji umowy na kwiecień 2018 r. Wskazany w powyższej umowie limit kar umownych za opóźnienia w wykonaniu zobowiązań POLIMEX Energetyka wynosił 15% wartości ceny umownej netto. W przypadku rozwiązania powyższej umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi jedna z jej stron, druga strona była upoważniona do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 10% ceny umownej netto. Wejście w życie powyższej umowy było uzależnione od spełnienia warunków, w tym uzyskania przez E003B7 zgód na jej zawarcie od Gwarantów, Spółki oraz Tauron Wytwarzanie.

W dniu 31 października 2017 r. E003B7 oraz POLIMEX Energetyka zawarły porozumienie o rozwiązaniu umowy. Przedmiotowe porozumienie wchodzi w życie pod warunkiem uzyskania przez E003B7 odpowiednich zgód od Gwarantów (tj. PKO BP, PZU, BGK oraz mBank), Spółki oraz inwestora, w pierwszym dniu miesiąca kalendarzowego następującego bezpośrednio po miesiącu, w którym zostały uzyskane wszystkie wymienione zgody. Na Datę Prospektu, E003B7 uzyskała zgodę Spółki na zawarcie porozumienia. W dniu rozwiązania umowy, POLIMEX Energetyka oraz E003B7 podpisały z dotychczasowymi podwykonawcami POLIMEX Energetyka (tj. Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A. oraz JWW Invest S.A.) w zakresie przedmiotu umowy, porozumienia w sprawie wejścia E003B7 w miejsce POLIMEX Energetyka.

Umowa o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych

Spółka E003B7 jest stroną umowy z dnia 16 kwietnia 2014 r. (zmienianej następnie aneksami) zawartej z (i) PKO BP, (ii) PZU; (iii) BGK; do której następnie w drodze aneksu w lutym 2016 r. przystąpił również mBank (dalej mBank, BGK, PKO BP i PZU łącznie „**Gwaranci**”). Powyższa umowa dotyczy udzielenia gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych przez Gwarantów na rzecz E003B7 w związku z Projektem Jaworzno („**Umowa Gwarancji**”). W ramach Umowy Gwarancji, PKO BP zobowiązało się do wystawienia na rzecz Tauron Wytwarzanie (i) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 48 mln zł oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania umowy głównej dotyczącej Projektu Jaworzno („**Umowa Główna**”) do wysokości kwoty 126,3 mln zł, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie Gwarancji. PZU zobowiązało się do wystawienia na rzecz Tauron Wytwarzanie (i) gwarancji ubezpieczeniowej zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 48 mln zł oraz (ii) gwarancji ubezpieczeniowej należytego

wykonania umowy głównej do wysokości kwoty 126,3 mln zł, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie Gwarancji. BGK zobowiązało się do wystawienia na rzecz Tauron Wytwarzanie (i) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 48 mln zł oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania Umowy Głównej do wysokości kwoty 126,3 mln zł, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie Gwarancji. mBank zobowiązał się do wystawienia na rzecz Tauron Wytwarzanie (i) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości 48 mln zł oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania Umowy Głównej w wysokości 126,3 mln zł, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie Gwarancji. Spółka zobowiązała się do wniesienia zabezpieczenia wykonania Umowy Głównej na rzecz Tauron Wytwarzanie w gotówce w kwocie 70 mln zł, przy czym szczegółowe zasady uiszczania ww. kwoty przez Spółkę zostały ustalone w osobnym porozumieniu zawartym m.in. przez Spółkę, Tauron Wytwarzanie oraz Gwarantów. Spółka wniosła zabezpieczenie wykonania Umowy Głównej w wysokości 40 mln zł, która to kwota, zgodnie z aneksem do Umowy Gwarancji, została zwrócona Spółce. W dniu 16 kwietnia 2014 r. wszystkie warunki niezbędne do wystawienia gwarancji, o których mowa powyżej, zostały spełnione, w związku z czym gwarancje zostały wystawione przez Gwarantów, przy czym gwarancja mBank została wystawiona w dniu 26 lutego 2016 r. W celu zabezpieczenia roszczeń Gwarantów z tytułu roszczeń zwrotnych wynikających z udzielonych przez nich gwarancji Spółka oraz E003B7 ustanowiły na rzecz Gwarantów szereg zabezpieczeń ustanawianych zazwyczaj przy tego typu transakcjach, w tym w szczególności następujące zabezpieczenia: (i) poręczenie za zobowiązania E003B7 wynikające z Umowy Gwarancji udzielone do dnia 17 kwietnia 2028 r. przez Spółkę na rzecz Gwarantów; (ii) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących przedsiębiorstwo E003B7; (iii) zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach w E003B7, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 100% głosów w E003B7 będących własnością Spółki; (iv) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych (projektowych i bieżących) prowadzonych dla E003B7; (v) zastawy rejestrowe oraz zastawy zwykłe na wierzytelnościach E003B7 wobec Tauron (z tytułu dokumentów przekazów), E003B7 wobec Spółki (z tytułu umowy podwykonawczej zawartej pomiędzy E003B7 i Spółką) oraz Spółki wobec Tauron (z tytułu Kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III); (vi) przelewy wierzytelności na zabezpieczenie z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawianych na zlecenie podwykonawców w zw. z Kontraktem na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III; (vii) oświadczenia o poddaniu się egzekucji wystawione przez E003B7 oraz Spółkę; (viii) umowę podporządkowania wierzytelności Spółki wobec E003B7 spłacie zobowiązań E003B7 wobec Gwarantów.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. oraz 24 lutego 2016 r., w przypadku mBank, Spółka oraz E003B7 zawarły z Gwarantami stosowne umowy dotyczące ustanowienia ww. Zabezpieczeń, zmienione następnie aneksami. W dniu 29 października 2014 r. Spółka zawarła również umowę zastawu rejestrowego z drugorzędym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy i praw stanowiących przedsiębiorstwo Spółki na rzecz Gwarantów na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy Gwarancji, zmienioną następnie aneksem. Zastawy rejestrowe ustanowione na podstawie zawartych umów zostały ustanowione z chwilą ich wpisu do rejestru zastawów. W zależności od rodzaju zabezpieczenia ustanawiane były one na rzecz każdego z Gwarantów z osobna lub na rzecz jednego z nich działającego na rzecz wszystkich Gwarantów jako agent ds. zabezpieczeń. Gwaranci nie są podmiotami powiązanymi ze Spółką ani osobami zarządzającymi, ani nadzorującymi Spółkę. Gwarancje wystawione na podstawie Umowy są jednym z kluczowych elementów niezbędnych do zawarcia głównej umowy z Zamawiającym dotyczącej Projektu Jaworzno.

W przypadku wystąpienia przypadku naruszenia każdy z Gwarantów jest uprawniony do m.in. (i) żądania ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, (ii) dochodzenia zaspokojenia z całego majątku E003B7 lub Spółki, (iii) potrącenia kwot z kwotami znajdującymi się na rachunkach wskazanych w Umowie Gwarancji; (iv) podwyższenia marży lub stawki prowizji.

Na Datę Prospektu E003B7 nie posiada zadłużenia z tytułu Umowy Gwarancji.

Umowa poręczenia zobowiązań z Umowy Gwarancji

Spółka, jako poręczyciel, jest stroną umowy z dnia 16 kwietnia 2014 r. (zmienionej kolejnymi aneksami), z BGK, PKO BP, PZU oraz mBank (mBank przystąpił do umowy w drodze aneksu w lutym 2016 r.), jako wierzycielami (dalej mBank, BGK, PKO BP i PZU łącznie „**Wierzyciele**”) umowy poręczenia, w której Spółka nieodwołalnie i bezwarunkowo poręczyła wobec każdego z Wierzycieli należyte wykonanie wszelkich istniejących lub przyszłych zobowiązań E003B7 wobec danego Wierzyciela na podstawie lub w związku z Umową Gwarancji do kwoty w wysokości 348,7 mln zł na wypadek, gdyby jakiegokolwiek z tych zobowiązań nie zostało należyście wykonane przez E003B7 („**Umowa Poręczenia**”). Łączna kwota poręczenia Spółki wobec wszystkich Wierzycieli na podstawie Umowy Poręczenia wynosi 1.394,7 mln zł.

Poręczenie zostało udzielone do dnia kończącego się w dniu, w którym, odpowiednio, mBank, BGK, PKO i PZU potwierdzi na piśmie, że wszystkie poręczane zobowiązania zostały ważnie, skutecznie i bezwarunkowo spłacone lub zaspokojone w całości, w wyniku czego wygasły, w każdym przypadku nie później jednak niż w dniu 17 kwietnia 2028 r.

Umowa Poręczenia przewiduje szereg warunków dodatkowych stanowiących zobowiązania Spółki m.in.: (i) zapewnienia utrzymania bezpośredniej lub pośredniej kontroli Spółki nad E003B7; (ii) uzyskiwania opinii i zgód Wierzycieli w przypadkach określonych w Umowie Poręczenia, w tym na zaciąganie zobowiązań przez Spółkę i E003B7, ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń na aktywach Spółki i E003B7 oraz rozporządzeń majątkiem Spółki i E003B7; (iii) niepodejmowania uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy z E003B7, uchwały w przedmiocie umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego w kapitale zakładowym E003B7, uchwały w przedmiocie nabywania udziałów własnych w kapitale zakładowym E003B7, które nie odbiegają od rynkowych i powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Podjęcie uchwały w przedmiocie wypłaty jakiegokolwiek dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy ze Spółki będzie stanowić przypadek naruszenia Umowy Poręczenia, chyba że zostaną spełnione łącznie następujące przesłanki: (i) wypłata dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy ze Spółki nastąpi najwcześniej z zysku Spółki za rok obrotowy 2015; (ii) spełnione zostaną określone zgodnie z Umową Poręczenia wskaźniki finansowe; (iii) brak przeterminowanych zobowiązań o charakterze finansowym powyżej 30 dni; (iv) brak przeterminowanych zobowiązań handlowych powyżej 30 dni, przy czym dopuszcza się maksymalny poziom zobowiązań handlowych spornych do wysokości 10% zobowiązań handlowych ogółem; (v) potwierdzenie w oparciu o raport okresowy niezależnego doradcy technicznego, że Projekt Jaworzno jest realizowany zgodnie z założonym harmonogramem i budżetem; oraz (vi) brak wystąpienia innego przypadku naruszenia Umowy Poręczenia.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu Umowy Poręczenia.

Porozumienie zawarte przez Spółkę, Tauron Wytwarzanie, Siemens sp. z o.o. oraz Siemens Aktiengesellschaft, E003B7, Bankiem Gospodarstwa Krajowego, PKO BP oraz PZU

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Spółka zawarła z Tauron Wytwarzanie („Zamawiający”), spółkami Siemens sp. z o.o. oraz Siemens Aktiengesellschaft (łącznie jako „Siemens”), E003B7, a także z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, PKO BP oraz PZU (dalej łącznie jako „Instytucje Finansowe”) porozumienie określające warunki współpracy pomiędzy stronami w ramach realizacji Umowy Głównej (zgodnie z definicją powyżej) („Porozumienie”). Na mocy Porozumienia Zamawiający zaakceptował treść Umowy Podwykonawczej (zgodnie z definicją powyżej) oraz wyraził zgodę na jej zawarcie, przy czym strony Porozumienia uzgodniły, że E003B7 wykona swoje zobowiązania wynikające z Umowy Podwykonawczej na rzecz Zamawiającego. Ponadto Zamawiający zaakceptował treść Umowy z Siemens (zgodnie z definicją powyżej) oraz wyraził zgodę na jej zawarcie.

Na mocy Porozumienia: (i) strony ustaliły, że z tytułu prac wykonywanych przez E003B7 na podstawie Umowy Podwykonawczej, w celu spełnienia obowiązku Zamawiającego zapłaty wynagrodzenia na rzecz RAFAKO z tytułu Porozumienia, obowiązku RAFAKO zapłaty wynagrodzenia na rzecz E003B7 z tytułu Umowy Podwykonawczej, Zamawiający zobowiązał się, że zapłaci wynagrodzenie z Umowy Głównej bezpośrednio na rzecz E003B7 na podstawie przekazu w rozumieniu art. 921¹ KC; (ii) strony ustaliły, że z tytułu prac wykonywanych przez Siemens na podstawie Umowy z Siemens, w celu spełnienia obowiązku Zamawiającego zapłaty wynagrodzenia na rzecz RAFAKO z tytułu Umowy Głównej, obowiązku RAFAKO zapłaty wynagrodzenia na rzecz E003B7 z tytułu Umowy Podwykonawczej oraz obowiązku E003B7 zapłaty wynagrodzenia na rzecz Siemens na podstawie właściwej Umowy z Siemens, Zamawiający zobowiązał się, że zapłaci wynagrodzenie z Umowy Głównej bezpośrednio na rzecz Siemens na podstawie przekazów w rozumieniu art. 921¹ KC; (iii) strony ustaliły, że zabezpieczenie należytego wykonania Umowy Głównej zostanie wniesione w ten sposób, że część zabezpieczenia należytego wykonania zostanie wniesiona w formie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych wystawionych przez Instytucje Finansowe na zlecenie E003B7, przy czym beneficjentem tychże gwarancji będzie Zamawiający, a część zabezpieczenia należytego wykonania zostanie wniesiona przez RAFAKO w pieniądzu, przy czym kwota 40 mln zł zostanie wniesiona przez RAFAKO przed zawarciem Umowy Głównej, a kwota 30 mln zł zostanie wniesiona nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia; (iv) strony ustaliły sposób dostarczenia Zamawiającemu gwarancji na zwrot zaliczki w rozumieniu Umowy Głównej, jak również sposób wypłaty przez Zamawiającego zaliczki przewidzianej Umową Główną; (v) RAFAKO zobowiązało się zapewnić E003B7 adekwatne wsparcie w realizacji Porozumienia oraz Umowy Podwykonawczej poprzez udostępnienie E003B7 odpowiednich zasobów, w szczególności technicznych, finansowych oraz ludzkich.

Umowa warunkowa z JSC "VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINĖ"

W dniu 29 września 2016 r. Spółka, jako wykonawca, zawarła z JSC "VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINĖ" działającym jako zamawiającym, umowę na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Inwestycja objęta umową realizowana będzie w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie, na Litwie. Wartość

przedmiotu umowy wynosi 149,7 mln EUR netto. Strony ustaliły termin realizacji zlecenia na 32 miesiące od dnia wydania polecenia rozpoczęcia prac („NTP”), które nastąpi nie później niż 9 miesięcy od dnia podpisania umowy, przy czym w przypadku braku wydania NTP przez zamawiającego we wskazanym terminie, umowa wygaśnie. Umowa przewiduje kary umowne, których łączna wartość jest ograniczona do 15% wartości umowy netto. Całkowita odpowiedzialność Spółki wobec zamawiającego na mocy lub w związku z umową nie przekroczy 20% jej wartości netto. Pozostałe warunki Umowy Warunkowej nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. W dniu 31 maja 2017 r. Spółka otrzymała od JSC "VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINE" NTP wyznaczające termin rozpoczęcia prac na dzień 1 czerwca 2017 r.

Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe

Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP

Spółka jest stroną umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lutego 2012 r. zawartej z PKO BP, która na podstawie aneksu nr 12 z dnia 29 kwietnia 2014 r. została zamieniona w umowę limitu kredytowego wielocelowego („**Umowa LKW**”). Na podstawie zawartej umowy oraz późniejszych aneksów, w tym aneksu z dnia 30 czerwca 2017 r., PKO BP udzielił limitu kredytowego wielocelowego („**Limit**”). W ramach Limitu PKO BP udzieliło Spółce: (i) kredytu w rachunku bieżącym do wysokości: a) 100 mln PLN do dnia 30 lipca 2017 r. b) 90 mln PLN w okresie od dnia 31 lipca 2017 r. do dnia 30 sierpnia 2017 r.; c) 80 mln PLN w okresie od dnia 31 sierpnia 2017 r. do dnia 29 września 2017 r.; d) 70 mln PLN od dnia 30 września 2017 r., uruchamianego na podstawie składanej dyspozycji oraz; (ii) kredytu obrotowego odnawialnego do wysokości: a) 50 mln PLN do dnia 30 lipca 2017 r.; b) 60 mln PLN w okresie od dnia 31 lipca 2017 r. do dnia 30 sierpnia 2017 r.; c) 70 mln PLN, w okresie od dnia 31 sierpnia 2017 r. do dnia 29 września 2017 r.; d) 80 mln PLN od dnia 30 września 2017 r. uruchamianego na podstawie składanej dyspozycji; oraz (iii) limitu na gwarancje bankowe oraz kredytu obrotowego odnawialnego na realizację ewentualnych wypłat z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych udzielonych przez PKO BP do kwoty 100 mln PLN. Łączna kwota środków wykorzystanych w ramach Limitu nie może przekroczyć kwoty 200 mln PLN. W przypadku braku uzyskania przez Spółkę planowanej wartości portfela nowych zamówień w postaci kontraktów podpisanych w roku 2017 w wysokości 700 mln PLN netto, PKO BP będzie uprawnione do obniżenia kwoty dostępnego kredytu w rachunku bieżącym o wartość procentową równą wartości nieuzyskanej przez Spółkę kwoty planowanej wartości portfela.

Limitu udzielono do dnia 30 czerwca 2018 r. Oprocentowanie Limitu ustalone jest w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa jest równa wysokości stawki referencyjnej (WIBOR 1M) powiększonej o marżę, z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień umowy.

W przypadku powstania wymagalnych wierzytelności z tytułu zawartej Umowy LKW, PKO BP może, bez osobnego wezwania i bez konieczności składania odrębnego oświadczenia, potrącić swoje wierzytelności z wierzytelnościami Spółki wynikającymi z umów dotyczących wszelkich rachunków prowadzonych przez PKO BP na rzecz Spółki. Ponadto, spłata wierzytelności, które mogą powstać w ramach udzielonego Limitu jest zabezpieczona poprzez (i) przelew wierzytelności pieniężnych przysługujących Spółce z tytułu realizowanych zamówień, umów lub kontraktów w łącznej kwocie nie niższej niż 240 mln zł brutto; (ii) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; (iii) przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia majątku; (iv) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i na prawach stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa Spółki; (v) hipotekę umowną łączną do wysokości 300 mln zł ustanowioną na nieruchomościach, których Spółka jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym z wyłączeniem wybranych nieruchomości (zob. rozdz. „*Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – Istotne rzeczowa aktywa trwałe*”) (vi) przelew (wpłatę) środków pieniężnych na rachunek PKO BP w trybie art. 102 Prawa Bankowego (na zabezpieczenie sublimitu wynikającego z udzielonej bankowej linii gwarancyjnej); (vii) klauzula potrącenia wierzytelności PKO BP z rachunków Spółki prowadzonych przez PKO BP; oraz (viii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez Spółkę (na podstawie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego).

Umowa LKW przewiduje szereg warunków dodatkowych stanowiących zobowiązania Spółki m.in.: (i) przeprowadzania w określonej wysokości obrotów na rachunkach Spółki prowadzonych w PKO BP; (ii) uzyskiwania opinii i zgód PKO BP w przypadkach określonych w Umowie LKW, w tym na ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń, (iii) obowiązek niezwłocznego notyfikowania PKO BP istotnych zmian w strukturze akcjonariuszy, udziałowców lub właścicieli, które nie odbiegają od rynkowych i powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie Spółki z tytułu Umowy LKW wynosiło 36,4 mln zł w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz 12,7 mln zł w ramach kredytu obrotowego.

Objęcie obligacji PBG

W dniu 9 listopada 2016 roku PBG poinformowała o rozpoczęciu procedury emisji obligacji, których nabycie zostało zaferowane wierzycielom zaspokajającym zgodnie z układem zawartym przez PBG w postępowaniu układowym zatwierdzonym postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Stare miasto z dnia 8 października 2015 r, które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 r. („Układ”). Spółce jako wierzycielowi PBG należącemu do grupy 3 wierzycieli (obejmującej wierzycieli będących podmiotami zależnymi PBG), zgodnie z Układem, zostało zaproponowane objęcie maksymalnie do 390.138 sztuk zdematerializowanych, nieoprocentowanych, zabezpieczonych obligacji zwykłych emitowanych w seriach od B1 do I1 przez PBG obligacji o wartości emisyjnej 100 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej do 39 mln PLN („Obligacje”). W dniu 20 stycznia 2017 r. Spółka złożyła oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia 388.492 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 38, 9 PLN. Jednocześnie ze złożeniem oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji, celem opłacenia ceny emisyjnej Obligacji, Spółka złożyła oświadczenie o potrąceniu łącznej ceny emisyjnej Obligacji w kwocie 38, 9 mln PLN z wierzytelnością Spółki wobec PBG wynikającą z Układu, w wyniku czego wierzytelność Spółki wobec PBG uległa umorzeniu. Obligacje zostały przydzielone Spółce w dniu 10 lutego 2017 r. Zgodnie z warunkami emisji, Obligacje podlegają wykupowi w terminie: a) 31 marca 2017 r. – Obligacje serii B1; b) 30 czerwca 2017 r. – Obligacje serii C1; c) 31 grudnia 2017 r. – Obligacje serii D1; d) 30 czerwca 2018 r. – Obligacje serii E1; e) 31 grudnia 2018 r. – Obligacje serii F1; f) 30 czerwca 2019 r. – Obligacje serii G1; g) 31 grudnia 2019 r. – Obligacje serii H1; oraz h) 30 czerwca 2020 r. – Obligacje serii I1. Obligacje serii B1 i C1 zostały wykupione w terminie. Ponadto, obligatariusze będą uprawnieni do żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji w razie zaistnienia podstaw natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu wskazanych w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. Zabezpieczenie Obligacji stanowią m.in.: a) zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach PBG w spółkach zależnych; b) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożone przez PBG Oil and Gas sp. z o.o. oraz Multaros Trading Company Limited w trybie art. 777 kpc; c) zastawy na majątku przedsiębiorstwa PBG i majątku przedsiębiorstw spółek zależnych; d) hipoteki na większości nieruchomości należących do PBG i spółek zależnych PBG ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 1,065 mld PLN; e) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z: (i) umów zabezpieczenia nieruchomości obciążonych hipotekami; (ii) umów pożyczek udzielonych przez PBG spółkom zależnym oraz zawartych pomiędzy spółkami zależnymi; (iii) umów pożyczek udzielonych przez PBG na rzecz PBG Oil and Gas sp. z o.o.; (iv) wewnątrzgrupowych umów o świadczenie usług oraz o podwykonawstwo w zakresie kontraktów budowlanych zawartych przez PBG Oil and Gas sp. z o.o. i PBG; f) zastawy rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych niektórych spółek zależnych PBG oraz na rachunku dezinwestycji PBG; g) poręczenie PBG Oil and Gas sp. z o.o. do kwoty 1,065 mld PLN.

Od dnia 20 kwietnia 2017 r., Obligacje notowane są w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst.

Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Istotne rzeczowe aktywa trwałe

Istotnymi rzeczowymi aktywami trwałymi Grupy są przede wszystkim nieruchomości gruntowe oraz nieruchomości budynkowe. W przypadku nieruchomości ze względu na charakter prowadzonej działalności, za istotne zostały uznane przede wszystkim nieruchomości gruntowe wraz z zabudowaniami, stanowiące tereny przemysłowe i zabudowania produkcyjne, jak również powierzchnie biurowe, położone w Raciborzu przy ul. Łąkowej, ul. Bukowej oraz w Wyrach przy ul. Pszczyńskiej. Na nieruchomościach gruntowych w Raciborzu znajduje m.in. pięć hal produkcyjnych, magazyny, biuro projektowe, budynki administracyjne służb handlowych, realizacji projektów, finansowych, pracowniczych, utrzymania ruchu, centralne laboratorium, budynek warsztatów szkolnych i archiwum zakładowe. W Wyrach zlokalizowane są natomiast dwie hale produkcyjne, budynek socjalny i budynek administracyjno-biurowy. Dodatkowo na Datę Prospektu Grupa posiadała nieruchomość inwestycyjną o pow. 1,7 ha w Warszawie oraz ośrodek wypoczynkowy w Zawoi. Poza tym Grupa na potrzeby swojej działalności na Datę Prospektu wynajmowała pomieszczenia biurowe, z których najważniejsze zlokalizowane są w Warszawie, Pszczynie, Jaworznie i Częstochowie o łącznej powierzchni ponad 2,5 tys. m². Do wynajmowanego budynku biurowego w Pszczynie przypisany był ponadto grunt o powierzchni 0,4 ha.

Do najbardziej istotnych maszyn i urządzeń znajdujących się w tych lokalizacjach należą automaty spawalnicze PEMA, giętarki do gięcia rur, giętarka do gięcia ścian membranowych, walcarka do elektrod zbiorczych, przecinarka automatyczna oraz wiertarko-frezarki. Ważnymi elementami tej grupy środków trwałych są również sieć informatyczna oraz system kontroli dostępu.

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Grupy RAFAKO na daty wskazane poniżej.

	Wartość netto na dzień 31 grudnia		
	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(w mln PLN)		
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Grunty.....	23,8	23,8	23,8
Budynki.....	89,3	91,8	89,5
Maszyny i urządzenia	54,1	56,5	46,1
Środki transportu	9,2	8,4	6,4
Środki trwałe w budowie.....	1,4	2,1	6,0
Pozostałe.....	0,8	0,8	0,4
Ogółem.....	178,6	183,4	172,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. wynosiła odpowiednio 178,6 mln zł, 183,4 mln zł i 172,2 mln zł, w tym wartość nieruchomości gruntowych i budynkowych oraz maszyn i urządzeń wyniosła odpowiednio 167,2 mln zł, 172 mln zł oraz 159,4 mln zł. Na Datę Prospektu Grupa posiadała nieruchomości w oparciu o przysługujące jej prawo użytkowania wieczystego i prawo własności. Na Datę Prospektu łączna powierzchnia istotnych nieruchomości znajdujących się w wieczystym użytkowaniu Spółek z Grupy wynosiła ok. 56,68 ha, zaś powierzchnia istotnych nieruchomości stanowiących przedmiot własności Spółek z Grupy to ok. 3,01 ha.

Na Datę Prospektu na wszystkich nieruchomościach, których RAFAKO jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym, z wyłączeniem wybranych nieruchomości, została ustanowiona hipoteka na łączną kwotę do 300 mln zł, stanowiąca zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy LKW zawartej z bankiem PKO BP (por. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – umowy finansowe – Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP”).

Nieruchomości, które nie są obciążone prawami osób trzecich na Datę Prospektu, obejmowały: (i) nieruchomości mieszkalne o łącznej powierzchni użytkowej 299,3 m² (5 mieszkań) położonych w Raciborzu, (ii) dwie działki o łącznej powierzchni 0,1488 ha w użytkowaniu wieczystym oraz (iii) dziewięć działek o łącznej powierzchni 0,1427 ha będących własnością RAFAKO. Informacje na temat obecnych i przyszłych inwestycji w zakresie istotnych aktywów trwałych i wartości niematerialnych znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Nakłady kapitałowe – Bieżące i planowane inwestycje”. Ponadto Spółka nie posiada nieruchomości rolnych w rozumieniu ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego.

Grupa korzysta z umów zakwalifikowanych jako leasing finansowy w odniesieniu do środków transportu oraz sprzętu informatycznego. Grupa ponadto posiadała i użytkowała składniki aktywów trwałych na mocy umowy leasingu finansowego o wartości ok. 10,2 mln zł brutto na dzień nabycia przedmiotu leasingu na dzień 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. środki trwałe (urządzenia techniczne, maszyny oraz środki transportu) o wartości 50,3 mln zł stanowią zabezpieczenie zobowiązań Spółki. Do sprzedaży Grupa wyodrębniła środki trwałe o wartości ok. 0,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych. Informacje na temat nakładów kapitałowych Grupy na rzeczowe aktywa trwałe znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Nakłady kapitałowe”.

Istotne wartości niematerialne

W skład wartości niematerialnych wchodzi patenty licencje i oprogramowania. Największe pozycje w ramach Grupy stanowią: (i) licencja na kotły nadkrytyczne typu BENSON, której wartość na dzień 30 września 2017 r. wyniosła ok. 3,1 mln zł, oraz (ii) licencja na katalityczne odazotowanie spalin, której wartość na dzień 30 września 2017 r. wyniosła ok. 0,4 mln zł (wskazane wyżej kwoty stanowią wartości bilansowe licencji przyjęte na potrzeby amortyzacji). Szczegółowe informacje na temat wartości niematerialnych posiadanych przez Emitenta znajdują się w rozdziale „Własność intelektualna” poniżej.

Ochrona środowiska

Działalność prowadzona przez Grupę RAFAKO oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności przez emisję substancji do powietrza, wytwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi. Oddziaływanie to jest regulowane głównie przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o Odpadach oraz przepisami wykonawczymi w zakresie ochrony środowiska. W Grupie wdrożono System Zarządzania Środowiskowego, który jest elementem Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Zarządzania Środowiskowego i Zarządzania BHP, który został zbudowany w oparciu o wymagania normy ISO 9001, ISO 14001, Rozporządzenia EMAS, normy PN-N-18001 i Dyrektywy PED, z uwzględnieniem wymagań normy PN ISO 3834-2. Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez Spółkę wymagań ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, PN-N 18001, Dyrektywy 2014/68/UE, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 WE (EMAS, AD 2000-Merkblatt HPO, ASME CODE, SVTI/ASIT, EN 1090 i EN 3834-2 i mają na celu zapewnienie klientom Spółki, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, europejskim, jak i w USA. Spółka w 2005 roku wdrożyła w zakładzie w Raciborzu system Ekozarządzania i Audytu EMAS i została wpisana do rejestru krajowego pod numerem PL 2.24-001-5. System Zarządzania Środowiskowego stanowi integralną część ogólnego systemu zarządzania organizacją. Szczególnym nadzorem są objęte wszystkie urządzenia do ochrony środowiska, które utrzymywane są w pełnej sprawności technicznej i obsługiwane przez wykwalifikowany personel. Działający w Grupie zespół ds. zarządzania środowiskowego dokonuje regularnych przeglądów środowiskowych w celu dokonania oceny efektów działalności środowiskowej według kryteriów ustalonych na podstawie wymagań prawnych i decyzji, wyników przeglądu systemu i audytów wewnętrznych, a także danych o bieżących i wcześniejszych efektach działalności RAFAKO. Polityka Zintegrowanego Systemu Zarządzania obowiązująca w RAFAKO jest publicznie dostępna. Spółka sporządza deklaracje środowiskowe zgodnie z Rozporządzeniem EMAS. Sporządzany przez Spółkę przegląd środowiskowy uwzględnia również pośrednie aspekty środowiskowe jak oddziaływanie na środowisko wyrobów, usług oraz dostawców Grupy.

W swojej działalności Spółka wykorzystuje urządzenia niekorzystnie wpływające na środowisko, do których zaliczają się m.in. kotłownia, piece grzewcze opalane gazem ziemnym, automaty spawalnicze, kabiny malarskie. Spółka działa na podstawie wymaganych przepisami prawa decyzji określających zakres i sposób korzystania ze środowiska naturalnego, a także na bieżąco uzyskuje nowe wymagane pozwolenia. RAFAKO eksploatuje także instalacje, z których emisja nie wymaga uzyskania pozwoleń sektorowych, ale które podlegają zgłoszeniu organom środowiskowym. W toku prowadzonej działalności Spółki z Grupy wytwarzają odpady niebezpieczne oraz inne niż niebezpieczne. Gospodarkę odpadami regulują pozwolenia sektorowe posiadane przez Spółki z Grupy. Spółki z Grupy prowadzą ewidencję wytwarzanych odpadów zgodnie z posiadanymi pozwoleniami. Poszczególne Spółki z Grupy przekazują odpady specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami. Emisja zanieczyszczeń do powietrza przebiega w sposób zorganizowany i niezorganizowany. Emisja zorganizowana odbywa się przez emitery, z których każdy ma określoną w decyzji dopuszczalną wartość emisji, zaś emisja niezorganizowana pochodzi przede wszystkim z procesu spawania. Ponadto Grupa posiada również pozwolenia wodnoprawne.

Do najważniejszych pozwoleń posiadanych przez Grupę należą:

Rodzaj decyzji	Termin obowiązywania
Decyzja Starosty Raciborskiego nr 117/15/SE z dnia 28 maja 2015 r. – pozwolenie na wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza.....	27 maja 2025 r.
Decyzja Starosty Mikołowskiego nr MNO.6224/9/2012/JK z dnia 24 września 2012 r. – pozwolenie na wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza (ze zmianami)	24 września 2022 r.
Decyzja Starosty Raciborskiego nr 380/16/SE z dnia 30 września 2016 r. – pozwolenie wodnoprawne na odprowadzenie ścieków do rzeki Odry w km 47+250.....	31 grudnia 2020 r.
Decyzja Starosty Mikołowskiego znak MNO.6341.1.14.2013.AC z dnia 9 sierpnia 2013 r. – pozwolenie wodnoprawne na odprowadzenie ścieków deszczowych do rowu (ze zmianami).....	9 sierpnia 2023 r.
Decyzja Starosty Mikołowskiego nr OS-7644/3/14/07 z dnia 5 listopada 2007 r. – pozwolenie na wytwarzanie odpadów (ze zmianami)	7 listopada 2017 r.
Decyzja Starosty Raciborskiego nr 205/11/SE z dnia 22 grudnia 2011 r. – pozwolenie na wytwarzanie odpadów (ze zmianami)	21 grudnia 2021 r.
Decyzja Starosty Raciborskiego nr 165/13/SE z dnia 21 sierpnia 2013 r. – pozwolenie na wytwarzanie odpadów.....	20 sierpnia 2023 r.

Źródło: Spółka.

*Termin obowiązywania decyzji w części dotyczącej kabiny malarskiej do 30 czerwca 2015 r.

Zarząd uważa, że działalność Grupy jest zgodna z warunkami posiadanych przez Spółki z Grupy pozwoleń, jak również z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, a w bieżącej działalności prowadzonej przez Grupę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności.

Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska

Grupa uiszcza opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza. Poniższa tabela zawiera zestawienie opłat za korzystanie ze środowiska uiszczonych przez Grupę.

Komponent	Opłata		
	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(tys. PLN)		
Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza.....	78	132	142
Wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi.....	9	9	8
RAZEM	87	141	150

Źródło: Spółka.

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do Daty Prospektu na Spółki z Grupy nie nakładano żadnych kary w związku z korzystaniem ze środowiska naturalnego.

Własność intelektualna

Na Datę Prospektu Spółka nie jest uzależniona od żadnych patentów, umów licencyjnych lub innych dóbr niematerialnych.

Patenty i licencje

Na Datę Prospektu RAFAKO, sama lub wspólnie z innymi podmiotami, jest uprawniona z 15 patentów na terytorium Polski. Ponadto, Grupa zgłosiła, w tym wspólnie z innymi podmiotami, kolejne 8 wynalazków do opatentowania.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie najistotniejszych opatentowanych wynalazków.

Nazwa	Data zgłoszenia	Numer patentu	Uprawniony
Regeneracyjny obrotowy wymiennik ciepła	16.04.1996	179815	Spółka
Sposób regeneracji walcza kotłowego.....	06.11.1996	181187	Spółka
Sposób i reaktor do oczyszczania gazów, zwłaszcza spalinowych, z zanieczyszczeń gazowych, zwłaszcza kwaśnych.....	05.09.2005	204324	Spółka
Sposób otrzymywania tiosiarczanu wapnia z odpadu po póluchym odsiarczaniu spalin.....	05.12.2005	205410	Spółka
Kompensator tkaninowy.....	01.09.2008	209062	Spółka
Sposób montażu wytwornic pary, w szczególności wieżowych kotłów przepływowych	20.09.2010	218329	Spółka
Sposób spalania różnych paliw w szczególności biomasy w kotle fluidalnym i kocioł fluidalny do spalania różnych paliw w szczególności biomasy	30.09.2011	255304	Spółka, Politechnika Częstochowska
Układ chłodzenia wody odzūżlacza	23.04.2012	221149	Spółka
Regeneracyjny obrotowy wymiennik ciepła	25.06.2012	222942	Spółka
Urządzenie do aglomeracji submikronowych cząstek stałych w zawiesinach gazowych.....	02.09.2013	226515	Spółka

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie najistotniejszych wynalazków zgłoszonych do opatentowania.

Nazwa	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Uprawniony
Układ obiegu wody w układzie odzulfiania.....	23.04.2012	398936	Spółka
Palenisko rusztowe.....	23.04.2012	398942	Spółka
Sposób usuwania zanieczyszczeń gazowych z gazów spalinowych i urządzenie do usuwania zanieczyszczeń gazowych z gazów spalinowych	12.09.2013	405322	Spółka
Sposób redukcji emisji rtęci z kotłów spalających węgiel.....	05.09.2013	405249	Spółka

Źródło: Spółka.

Niezależnie od własnych wynalazków, rozwiązań i *know-how* Grupa korzysta z następujących wynalazków, rozwiązań lub *know-how* osób trzecich: (i) kotłów nadkrytycznych typu BENSON (na podstawie 10-letniej licencji udzielonej na podstawie umowy z Siemens Aktiengesellschaft z dnia 22 kwietnia 2008 r.); oraz (ii) sposobu katalitycznego odazotowania spalin (na podstawie 10-letniej licencji udzielonej na podstawie umowy z Termokimik Corporation Impianti e Procedimenti Industriali SpA z dnia 27 października 2009 r.).

Znaki towarowe

Na Datę Prospektu Spółka jest uprawniona na terytorium Polski z pięciu praw ochronnych na znaki towarowe oraz jednego zgłoszenia. Dodatkowo najistotniejsze znaki towarowe Spółki zostały zarejestrowane jako znaki wspólnotowe oraz, w ramach rejestracji w trybie madryckim za pośrednictwem biura Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (WIPO), na terytorium takich krajów jak Albania, Chorwacja, Czarnogóra, Macedonia, Norwegia, Rosja, Serbia, Szwajcaria, Turcja oraz Ukraina.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zarejestrowanych znaków towarowych.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
RAFAKO Engineering..	Słowno-graficzny	2013-06-10	R.272944	35, 37, 42	Rzeczpospolita Polska
Spółka.....	Słowno-graficzny	2008-10-16	R.223576	11, 35, 37, 40, 42	Rzeczpospolita Polska
Spółka.....	Słowno-graficzny	2008-10-16	R.223577	11, 37, 42	Rzeczpospolita Polska
Spółka.....	Słowno-graficzny	2008-10-16	R.223578	11, 37, 42	Rzeczpospolita Polska
Spółka.....	Słowno-graficzny	1966-10-03	R.46067	6, 7, 9	Rzeczpospolita Polska
Spółka.....	Słowno-graficzny	06.03.2009	EUTM 008141749	11, 37, 42	Unia Europejska
Spółka.....	Słowno-graficzny	06.03.2009	EUTM 008141848	11, 37, 42	Unia Europejska
Spółka.....	Słowno-graficzny	06.03.2009	EUTM 008141871	11, 37, 42	Unia Europejska
Spółka.....	Słowno-graficzny	17.08.2009	IR 1028453	11, 37, 42	Chiny, Albania, Chorwacja, Czarnogóra, Rosja, Serbia, Szwajcaria, Macedonia, Norwegia, Ukraina, Turcja
Spółka.....	Słowno-graficzny	17.08.2009	IR 1029715	11, 37, 42	Chiny, Albania, Chorwacja, Czarnogóra, Rosja, Serbia, Szwajcaria, Macedonia, Norwegia, Ukraina, Turcja
Spółka.....	Słowno-graficzny	17.08.2009	IR 1029529	11, 37, 42	Chiny, Albania, Chorwacja, Czarnogóra, Rosja, Serbia, Szwajcaria, Macedonia, Norwegia, Ukraina, Turcja

Źródło: Spółka.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu najistotniejszą domeną utrzymywaną przez Spółkę jest domena „rafako.com.pl”, pod którą zlokalizowana jest strona internetowa zawierająca informacje o Spółce i prowadzonej przez niego działalności. Spółka utrzymuje również następujące domeny: „rafako.com.pl”, „rafako.eu” oraz „denko.com.pl”.

Systemy informatyczne

Na Datę Prospektu Spółka nie jest uzależniona od żadnego systemu informatycznego. Spółka korzysta ze standardowych aplikacji, które wspierają podstawowe obszary jego działalności. Najistotniejsze z nich to: (i) rozwiązania klasy ERP wspierające zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki (LN10 dostarczane i utrzymywane przez S&T Services Polska sp. z o.o.), (ii) systemy kadrowe, płacowe i służące do rozliczania czasu pracy (dostarczane i utrzymywane przez DST sp. z o.o.), (iii) systemy rejestracji czasu pracy i kontroli dostępu (systemy RCP i KD dostarczane i utrzymywane przez EDP Support Polska sp. z o.o.), (iv) Primavera P6 EPPM – system wspomagający kompleksowe zarządzanie projektami w skali całego przedsiębiorstwa Spółki (dostarczany przez Oracle, utrzymywany przez DAT Computer Concepts sp. z o.o.), (v) ProjectWise – zintegrowany system do zarządzania i publikowania projektów inżynierskich, przeglądania projektów i zarządzania ich cyklem życia (dostarczany przez Bentley Systems, utrzymywany przez Bentley Systems Polska sp. z o.o.), (vi) IBM Notes – system zarządzający pocztą elektroniczną oraz przepływem dokumentów (dostarczany przez IBM); (vii) systemy CAD/CAM – stanowiące specjalistyczne oprogramowanie inżynierskie i obliczeniowe (dostarczane przez m.in. Bentley Systems, Siemens, AutoDesk); oraz (viii) system V-Desk; (ix) system klasy Business Process Management (Infor d/EPM) – rozwiązanie z pełną funkcjonalnością w obszarach business intelligence, controllingu, konsolidacji finansowej oraz monitoringu zgodności z wymaganiami Enterprise Performance Management – budżetowanie i raportowanie (dostarczany i utrzymywany przez Primesoft polska sp. z o.o.); (x) Inform Dynamic Enterprise Performance Management (dostarczany przez Infor (Polska) sp. z o.o. i utrzymywany przez CODEC Systems sp. z o.o.). Spółka korzysta ze wskazanych powyżej aplikacji na podstawie standardowych umów licencyjnych. Posiada także zapewnione odpowiednie wsparcie serwisowe, w szczególności w przypadku wystąpienia awarii lub błędów systemów, jak również możliwość pozyskania nowszych bądź ulepszonych wersji systemów.

Ponadto Spółka korzysta z następujących systemów dedykowanych dla i zintegrowanych z wykorzystywanymi przez Spółkę urządzeniami specjalistycznymi: (i) systemu sterowania HEIDENHAIN 530 dla wiertarko-frezarki BFM-130 oraz frezarki FWA-100, (ii) systemu sterowania HAAS dla centrum frezarskiego EC-400 oraz tokarek SL-20, SL-30 i SL-40 oraz (iii) systemu sterowania ZINSER 500 dla wypalarki ZINSER 3000.

Badania i rozwój

Prowadzone przez Grupę w latach 2014-2016 prace badawcze były ukierunkowane przede wszystkim na znalezienie nowych zastosowań dla zaawansowanych technologicznie materiałów, a także dla nowych form organizacji przedsięwzięć inwestycyjnych bazujących na nowatorskich rozwiązaniach. Na Datę Prospektu Grupa prowadzi 37 projektów badawczo-naukowych. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć m.in.: (i) CO₂-SNG – metanizacja CO₂ w celu magazynowania taniej, nadwyżkowej energii poprzez produkcję SNG (dofinansowanie InnoEnergy, lata 2014-19); (ii) Elaglom – opracowanie innowacyjnej metody ograniczenia emisji cząstek submikronowych w spalinach i gazach odlotowych (NCBiR, lata 2014-2017); (iii) Polygen – Poligeneracyjny układ komunalny opalany biomasą i paliwami wtórnymi z odpadów (środki InnoEnergy); (iv) DUO-BIO – Niskoemisyjne innowacyjne technologie rekonstrukcji elektrowni węglowych z blokami o mocy 200 MW” koncepcja dwóch kotłów opalanych węglem kamiennym zasilających jedną turbinę dofinansowanie NCBiR, lata 2014-2016), (v) E-bus – innowacyjny mały autobus elektryczny. Wydatki na innowacje Grupy finansowane są ze środków własnych, a także przy wykorzystaniu dofinansowania ze środków publicznych, które jest uzyskiwane dzięki aktywnemu udziałowi Spółki zarówno w programach krajowych zarządzanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, jak i w projektach unijnych (KIC, Komisja Europejska). Na Datę Prospektu Spółka, oprócz 15 czynnych patentów, posiadała 8 zgłoszeń patentowych (por. rozdz. „Opis działalności Grupy – Własność intelektualna” powyżej), a kolejnych kilka jest w trakcie opracowywania.

W ostatnich latach koszty poniesione przez Grupę na badania i rozwój wynosiły odpowiednio 2014 – ok. 2,0 mln zł, 2015 – ok. 2,2 mln zł, w 2016 ok. 6,5 mln zł oraz na dzień 30 czerwca 2017 ok. 3,3 mln zł.

Ubezpieczenia

Grupie udzielana jest ochrona ubezpieczeniowa w kwotach i o zakresie zgodnym z praktyką stosowaną dla spółek z tej samej branży. Grupa współpracuje z wiodącymi ubezpieczycielami. Polisy w Grupie zawierane są co do zasady

na okres jednego roku lub na okres zdarzenia objętego ubezpieczeniem. Wszystkie ubezpieczenia ogólne, które nie dotyczą realizowanych przez Spółkę dużych kontraktów, mają charakter odnawialny. Na Datę Prospektu wiodącymi ubezpieczycielami Grupy RAFAKO są: TUiR Warta oraz PZU S.A. w koasekuracji z InterRisk TU S.A. VIG. TUiR WARTA S.A. zapewnia ochronę ubezpieczeniową od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego (w tym szkód wynikających z zakłócenia lub przerwy w działalności), ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów. PZU S.A. w koasekuracji z InterRisk TU S.A. VIG zapewniają ubezpieczenie ładunku podczas transportu krajowego i międzynarodowego.

TUiR WARTA S.A. zapewnia również w ramach tzw. polisy obrotowej, ochronę ubezpieczeniową robót budowlano-montażowych, mienia istniejącego w bezpośrednim sąsiedztwie placu budowy oraz wyposażenie i zaplecze placu budowy (z wyłączeniem maszyn budowlanych), chyba, że zgodnie z zawartymi umowami, ubezpieczenia tych ryzyk pozostaje w gestii zamawiającego. Ochroną objęte są także kontrakty, których realizacja rozpocznie się w okresie ważności umowy ubezpieczenia, a RAFAKO przyjęło na siebie obowiązek ubezpieczenia kontraktów (z wyjątkiem kontraktów, które z uwagi na wartość lub okres realizacji są wyłączone – kontrakty takie objęte są odrębną ochroną ubezpieczeniową).

Ochroną objęta jest także odpowiedzialność cywilna RAFAKO z tytułu prowadzonej działalności lub posiadanego mienia wraz z OC za produkt wprowadzany do obrotu. Ponadto ubezpieczeniem OC objęta jest działalność Spółki z tytułu szkód wyrządzonych osobie trzeciej w związku z prowadzonymi pracami projektowymi i sprawowaniem nadzoru autorskiego (ochrona w obu rodzajach ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej udzielona przez PZU S.A. w koasekuracji z InterRisk TU S.A.).

W charakterze ciągłym utrzymywane są ubezpieczenia pojazdów. Poza wskazanymi powyżej ubezpieczycielami Grupy RAFAKO są m.in.: Ergo Hestia S.A. oraz TUiR Allianz Polska S.A., UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Członkowie władz Spółek z Grupy są objęci ochroną ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej w związku z pełnieniem przez nich funkcji zarządczych. Ubezpieczycielem w tym zakresie jest TUiR Allianz Polska S.A. Ochrona obejmuje również roszczenie zgłoszone ubezpieczycielowi w okresie ubezpieczenia bądź przedłużonym okresie zgłaszania roszczeń (36 miesięcy), w przypadku gdy polisa nie zostanie odnowiona lub przedłużona i nie zostanie zawarta inna umowa ubezpieczenia.

Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

W toku zwykłej działalności Spółki z Grupy są stroną postępowań prawnych dotyczących ich działalności operacyjnej. Postępowania te obejmują przede wszystkim sprawy cywilne oraz gospodarcze. Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień 30 września 2017 r. Spółki z Grupy były stroną 10 postępowań, głównie o zapłatę, a łączna wartość przedmiotu sporu w powyższych postępowaniach wynosiła ok. 26,0 mln zł. W tym w wypadku 5 postępowań Spółki z Grupy występowały jako strona pozwana, a wartość przedmiotu sporu wierzytelności dochodzonych w tych postępowaniach wynosiła ok. 1,1 mln zł.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na Datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających ten dzień, nie toczyło się ani nie toczy się, ani nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółki lub którejkolwiek Spółek z Grupy żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć lub wywarłoby istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub na wyniki jej działalności operacyjnej.

Poniżej zaprezentowano kluczowe sprawy sporne oraz postępowania sądowe prowadzone przez Spółkę w okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu:

Postępowanie upadłościowe PBG

W okresie od dnia 13 czerwca 2012 r. do dnia 20 lipca 2016 r. przed Sądem Upadłościowym prowadzone było wobec PBG postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wniosku PBG. W toku prowadzonego postępowania upadłościowego został zawarty układ, zatwierdzony przez Sąd Upadłościowy postanowieniem o zatwierdzeniu układu w dniu 8 października 2015 r, które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 r. („Układ”) W konsekwencji powyższego, w dniu 20 lipca 2016 r. Sąd Upadłościowy wydał postanowienie o zakończeniu postępowania upadłościowego.

Układem zostały objęte wierzytelności w kwocie 2.668.353.081,04 zł (łączna kwota wierzytelności uznanych na liście wierzytelności według stanu na 25 sierpnia 2015 r.). Układ przewiduje podział wierzycieli PBG na siedem grup w zależności od kategorii interesu wierzycieli oraz rodzaju i wielkości wierzytelności.

Grupa 3 obejmuje wierzycieli będących podmiotami zależnymi PBG, w tym Spółkę, z którymi współpraca w realizacji kontraktów jest istotna dla wykonania Układu przez PBG.

Wszystkie świadczenia pieniężne należne wierzycielom z grupy 1, grupy 3, grupy 4, grupy 5 oraz grupy 6 zostaną spełnione przez PBG w ratach w wysokości stanowiącej określony w Układzie procent danej wierzytelności, płatnych w ratach w przypadku grupy 1, grupy 3, grupy 4 od dnia 30 czerwca 2016 r. do dnia 30 czerwca 2020 r. Ponadto Wierzytelności wierzycieli z grupy 1, grupy 2, grupy 3 oraz grupy 4, a zatem także Spółki, zależne od warunku, które stały się wymagalne po dniu 31 grudnia 2015 r., są spłacane w terminach płatności kolejnych rat układowych przewidzianych dla danej grupy, przypadających po dacie, w której wierzytelność warunkowa stała się wymagalna.

Emisja Obligacji

Zgodnie z Układem PBG zostało zobowiązane do złożenia wierzycielom, nie później niż w terminie 60 dni od uprawomocnienia się postanowienia w sprawie zakończenia postępowania upadłościowego, propozycję nabycia zwykłych Obligacji na okaziciela, emitowanych jako nieoprocentowane papiery wartościowe. Na podstawie Układu cena emisyjna każdej Obligacji ma być równa wartości nominalnej i ma zostać pokryta poprzez potrącenie w dniu emisji Obligacji całej wierzytelności danego wierzyciela podlegającej spłacie z wierzytelnością PBG z tytułu ceny emisyjnej. W sytuacji, w której wierzycielowi miała zostać przydzielona ułamkowa część Obligacji, a nie została ona przydzielona, to wierzytelność ta w tej części podlega umorzeniu. Wierzyciele, którzy nie skorzystają ze złożonej im oferty nabycia, zostaną spłaceni w odpowiednich terminach płatności rat układowych. Obligacje podlegają dematerializacji i dopuszczeniu oraz wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW lub BondSpot S.A.

Pierwsza Emisja Obligacji odbyła się w okresie od 15 listopada do 28 listopada 2016 r. W ramach Pierwszej Emisji objęto subskrypcją 5.767.005 Obligacji, przy czym w dniu 28 listopada 2016 r. zostało przydzielonych 3.887.950 Obligacji po cenie objęcia równej 100 zł za Obligację. Obligacje Pierwszej Emisji zostały objęte przez 42 podmioty, w tym 41 podmiotów z grupy 5 i jeden podmiot z grupy 1 i 4. Wartość przeprowadzonej subskrypcji Pierwszej Emisji Obligacji wyniosła 388.795.000 zł.

Druga Emisja Obligacji odbyła się w okresie od 30 grudnia 2016 r. do 9 lutego 2017 r. W ramach Drugiej Emisji objęto subskrypcją 1.180.488 Obligacji, przy czym w dniu 9 lutego 2017 r. zostało przydzielonych 852.910 Obligacji po cenie objęcia równej 100 zł za Obligację. Obligacje Drugiej Emisji zostały objęte przez 6 podmiotów, w tym Spółkę. Wartość przeprowadzonej subskrypcji Drugiej Emisji Obligacji wyniosła 85.291.000 zł.

Warunki Emisji Obligacji

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji celem emisji Obligacji było umożliwienie wierzycielom PBG uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności układowych, poprzez dokonanie potrącenia wierzytelności w wysokości równej sumie rat układowych z ceną emisyjną Obligacji. Obligacje były oferowane w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

W ramach programu wyemitowane zostały w Pierwszej Emisji Obligacje serii A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz w Drugiej Emisji Obligacje serii B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1. Opcjonalnie, a w ramach kolejnych emisji zostaną wyemitowane serie A2 i n., B2 i n., C2 i n., D2 i n., E2 i n., F2 i n., G2 i n., H2 i n., I2 i n., których łączna liczba w ramach całego programu nie przekroczy 7.100.000 sztuk dla każdej serii oraz łącznie dla wszystkich. W dniu 9 lutego 2017 r. zostało przydzielonych 852.910 Obligacji po cenie objęcia równej 100 zł za jedną Obligację. Obligacje Drugiej Emisji zostały objęte przez 6 podmiotów, w tym przez Spółkę. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 85.291.000 zł. Obligacje nie są oprocentowane. Ostateczny termin wykupu ostatniej serii Obligacji ma przypaść w dniu 30 czerwca 2020 roku. PBG ma możliwość dokonania przedterminowego wykupu Obligacji.

Obligatariusze są uprawnieni do żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji w razie zaistnienia odpowiednich podstaw natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, przewidzianych szczegółowo w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. Warunki Emisji Obligacji przewidują tak zwany mechanizm przyspieszonej spłaty Obligacji, polegający na obowiązku nabycia przez PBG własnych Obligacji. Będzie miał on miejsce w poniższych trzech przypadkach: (i) w przypadku zrealizowania danej dezinvestycji w okresie wcześniejszym niż wskazany w planie dezinvestycji, przy jednoczesnym spełnieniu warunku osiągnięcia minimalnego progu 2 mln zł; (ii) zrealizowanie wpływu z tytułu korzystnego rozstrzygnięcia sporów nie ujętych w treści warunkach emisji Obligacji – wpływ taki zostanie przeznaczony na nabycie Obligacji zapadających w dniu 30 czerwca 2020 r.; (iii) osiągnięcie tzw. trwałej nadwyżki potwierdzonej dwoma kolejnymi sprawozdaniami finansowymi i jednocześnie spełniającej szereg warunków określonych w warunkach emisji Obligacji, w tym zapewnienie, że jej wypłata nie

będzie skutkować spadkiem salda wolnych środków pieniężnych, w terminie płatności rat układowych, poniżej kwoty 15 mln zł – nadwyżka taka będzie przeznaczona na nabycie Obligacji zapadających w dniu 30 czerwca 2020 r.

Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje zostały zabezpieczone (i) zastawami rejestrowymi ustanowionymi na akcjach i udziałach wybranych spółek zależnych PBG, w tym na akcjach Spółki oraz udziałach PBG Oil and Gas; (ii) zastawami rejestrowymi ustanowionymi na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG oraz wybranych spółek zależnych; (iii) poręczeniami udzielonymi przez wybrane spółki zależne PBG; (iv) hipotekami na wybranych nieruchomościach PBG oraz spółek zależnych PBG; (v) przelewami na zabezpieczenie wierzytelności PBG oraz spółek zależnych PBG będących poręczycielami wynikających z umów ubezpieczenia nieruchomości będących przedmiotem hipotek ustanowionych na rzecz wierzycieli oraz umów pożyczek udzielonych przez PBG spółkom zależnym PBG; (vi) oświadczeniami o poddaniu się egzekucji składanymi przez PBG oraz wybrane spółki zależne PBG; (vii) zastawem rejestrowym ustanowionym na wierzytelnościach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego, na którym gromadzone są środki z realizacji programu dezinwestycji.

Ograniczenie zbywalności akcji Spółki

W dniu 11 maja 2016 r. PBG zawarło umowy ograniczenia zbywalności akcji Spółki i tym samym wypełniło zobowiązania wynikające z umowy emisyjnej i agencyjnej oraz o współfinansowanie zawartej pomiędzy Pekao Investment Banking S.A., Bankiem Polską Kasą Opieki S.A., PBG, PBG Oil and Gas oraz wybranymi spółkami zależnymi PBG w dniu 31 lipca 2015 r., a następnie zmienioną w dniu 8 listopada 2016 r. Na mocy tych umów PBG i Multaros przekazały nieodwołalne, na czas trwania umowy pełnomocnictwa agentowi zabezpieczeń Obligacji do składania w imieniu akcjonariuszy Spółki zleceń sprzedaży Akcji, w sytuacji, gdy dojdzie do zajęcia tych Akcji na mocy ustawionych na nich zastawów rejestrowych.

Wykonanie Układu

Szacowana suma: (i) wierzytelności pozostających do spłaty na dzień 16 kwietnia 2017 r. tytułem płatności rat układowych zgodnie z postanowieniami Układu oraz (ii) kwoty wykupu Obligacji objętych przez wierzycieli PBG uprawnionych do tego na podstawie Układu, wynosi: 616,5 mln zł. Kwota ta odpowiednio obejmuje: (i) 146 mln zł tytułem płatności rat układowych zgodnie z Układem, (ii) 470,4 mln zł tytułem wykupu Obligacji objętych przez wierzycieli PBG. Ponadto w związku z możliwością zmaterializowania się w trakcie okresu realizacji Układu części wierzytelności układowych uzależnionych od warunku, szacuje się że łączna kwota spłat wynikających z Układu oraz z tytułu wykupu Obligacji może wzrosnąć o około 13,2 mln zł.

Zabezpieczenie wykonania Układu

Na mocy Układu został ustanowiony zastaw zwykły na rzecz każdego z wierzycieli z grupy 1, grupy 2, grupy 4, grupy 5 oraz grupy 6 na posiadanych przez PBG 7.665.999 akcjach w Spółce. Analogiczny zastaw został ustanowiony przez spółkę Multaros na posiadanych przez nią 34.800.001 akcjach Spółki. Zastawy zwykłe zostały ustanowione na zabezpieczenie spłaty wierzytelności objętych układem oraz nie mogą być wykonywane z uszczerbkiem dla zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji.

Program dezinwestycji

Zgodnie z Umową Restrukturyzacyjną działalność PBG oraz PBG Oil and Gas, jak również raty układowe oraz wykup Obligacji są finansowane m.in. z programu dezinwestycji, tj. sprzedaży części aktywów grupy PBG, na warunkach uzgodnionych z wierzycielami. Wierzyciele na mocy Umowy Restrukturyzacyjnej umożliwiają sprzedaż aktywów PBG i wybranych spółek zależnych poprzez sukcesywne zwalnianie zabezpieczeń Obligacji.

Warunki Umowy Agencyjnej i Emisyjnej

Umowa Agencyjna i Emisyjna określa szczegółowe zasady emisji Obligacji, których objęcie zgodnie z propozycjami układowymi zostało zaproponowane wierzycielom należącym do grupy 1, grupy 3, grupy 4, grupy 5 i grupy 6.

Zgodnie z Umową Agencyjną i Emisyjną PBG zostało zobowiązane do emisji Obligacji w kwocie odpowiadającej wysokości wierzytelności układowych wierzycieli z danej grupy, pozostających do spłaty po redukcji i konwersji przewidzianych w ramach Układu. Obligacje są obejmowane w ramach wykonania Układu i jako nowe, pozaukładowe zobowiązanie PBG, podlegają wykupowi na zasadach uzgodnionych w programie Obligacji. Na podstawie Umowy Emisyjnej i Agencyjnej PBG powołało agenta emisji obligacji, agenta ds. płatności i depozytariusza, administratora hipoteki, administratora zastawu oraz agenta zabezpieczenia przyszłych wierzytelności z tytułu obligacji. Ponadto,

wprowadzono instytucję doradcy ds. dezinwestycji, którego zadaniem jest wspieranie PBG w poszukiwaniu potencjalnych nabywców aktywów objętych planem dezinwestycji, których zbycie stanowi jedno z głównych źródeł środków na spłatę zobowiązań układowych. W przypadku pozyskania potencjalnego nabywcy sprzedaż nastąpi, gdy oferowana kwota będzie zgodna z dokumentacją układową. Środki pozyskiwane przez PBG z programu dezinwestycji, które będą deponowane na rachunku powierniczym, będą mogły zostać przeznaczone na: (i) wykup poszczególnych serii Obligacji (bez limitu); (ii) spłatę rat układowych (bez limitu); (iii) nowe finansowanie kontraktów PBG oraz PBG Oil and Gas do kwoty 45 mln zł oraz finansowanie bieżące do kwoty 35 mln zł. Umowa Emisyjna i Agencyjna wygasa z chwilą, gdy upłynie czas trwania programu emisji Obligacji tj. 30 czerwca 2020 r. oraz gdy wygasną wszystkie zobowiązania wybranych spółek zależnych PBG wynikające z emisji Obligacji.

Spór z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.

W dniu 2 sierpnia 2016 roku Spółka otrzymała od ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. ("Energa") – jako lider konsorcjum (konsorcjantem jest spółka OMIS S.A.), realizującego kontrakt pn. „Redukcja NOx w kotłach OP-650 nr 1, 2 i 3 w Elektrowni Ostrołęka B”, notę obciążeniową opiewającą na kwotę 13.491.000 złotych. ENERGA naliczyła karę na podstawie dwóch tytułów: i) opóźnienia w zakończeniu robót instalacyjnych oraz (ii) niedotrzymania terminu przejścia instalacji bloku do eksploatacji. Następnie, wskutek prowadzonych pomiędzy stronami negocjacji, Energa postanowiła odstąpić w całości od kary umownej z drugiego ze wskazanych tytułów, co spowodowało zmniejszenie noty obciążeniowej o 899.400 złotych. Dnia 20 września 2016 roku konsorcjum wniosło do Sądu Okręgowego w Białymstoku pozew o ustalenie nieistnienia zobowiązań wobec Energi w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem prac wchodzących w zakres kontraktu. Z kolei Energa w dniu 27 października 2016 roku skierowała do Spółki i OMIS S.A. („Konsorcjum”) pismo zawierające oświadczenie o dokonaniu potrącenia kwoty 6.453.698,68 złotych, stanowiącej część z naliczonych kar umownych z bieżących płatności kontraktowych konsorcjum. Część potrącenia, która przypadała na Spółkę wynosiła 4.177.451,83 złotych. Konsorcjum nie uznało takiego potrącenia, jako dokonanego bezpodstawnie z uwagi na niezasadność naliczonych kar umownych, co stało się przedmiotem sporu sądowego. Konsekwencją powyższego była zmiana żądania pozwu co do potrąconej kwoty na żądanie zapłaty wraz z odsetkami. W dalszej kolejności, w dniu 4 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Białymstoku, w ramach toczącego się sporu, wydał postanowienie o skierowaniu stron do mediacji oraz wyznaczył osobę mediatora. W następstwie prowadzonej mediacji, w dniu 24 maja 2017 roku doszło do zawarcia ugody przed mediatorem sądowym pomiędzy Konsorcjum a Energa w przedmiocie kar umownych naliczonych Konsorcjum przez Energa, o których Emitent informował w RB 26/2016. W wyniku zawartej ugody Konsorcjum zobowiązało się do zapłaty kwoty w wysokości 2.698.200,00 zł tytułem rekompensaty roszczeń wynikających z naliczenia kar umownych, w tym na Spółce przypadła kwota 1.958.480,32 zł. Jednocześnie Energa zobowiązała się do wystawienia skorygowanych not obciążeniowych oraz do zwrotu na rzecz Konsorcjum nienależnie potrąconych kwot. Wobec zawarcia ugody i jej zatwierdzenia przez Sąd Okręgowy w Białymstoku postępowanie sądowe zostało umorzone.

Spór z Mostostal Warszawa oraz Zakładem Unieszkodliwiania Odpadów w Szczecinie

W dniu 21 marca 2017 roku został złożony przeciwko Mostostal Warszawa S.A. oraz Zakładowi Unieszkodliwiania Odpadów Sp. z o.o. w Szczecinie pozew o zapłatę 13.136.446,57 zł (obecnie po rozszerzeniu przedmiotowym powództwa WPS stanowi kwotę 16.157.214,28 zł) zł za prace wykonane przez Spółkę do dnia odstąpienia od umowy podwykonawczej. 29 marca br. został wydany nieprawomocny nakaz zapłaty. Obecnie w sprawie zostały złożone sprzeciwy od nakazu zapłaty zarówno przez pozwanego Mostostal Warszawa S.A. jak i Zakład Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o. (oba pisma z dnia 19 kwietnia, doręczone dnia 6 lipca 2017 r.). RAFAKO S.A. dnia 27 lipca 2017 r. złożyło odpowiedź na te sprzeciwy, kwestionując wszystkie twierdzenie podniesione w sprzeciwach – stanowisko prezentowane w pozwie nie uległo zmianie. Sprawa jest w toku.

Spór o zapłatę z Mostostal Warszawa

Dnia 11 października 2016 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Gliwicach pozew przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A. o zapłatę kwoty w wysokości 8.042.475 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 3 sierpnia 2016 roku, tytułem zwrotu 70% wartości kwot wstrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Złożenie pozwu uzasadnione było tym, że strony zakończyły definitywnie współpracę w ramach zawartego dnia 18 grudnia 2012 roku kontraktu podwykonawczego na projekt, dostawę i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin (ostatecznie Spółka złożyła oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu podwykonawczego z winy Mostostal Warszawa S.A. dnia 7 lipca 2016 roku). W związku z zakończoną współpracą na tym projekcie, Mostostal Warszawa S.A. zobowiązany jest zwrócić wartość kwot wstrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu, ponieważ wygasła umowna przesłanka istnienia takiego zabezpieczenia. W dniu 19 października 2016 roku Sąd Okręgowy

w Gliwicach wydał nakaz zapłaty, w którym uwzględnił w całości żądanie Spółki. W dniu 25 listopada 2016 roku do ww. sądu wpłynął sprzeciw od nakazu zapłaty złożony przez Mostostal Warszawa S.A. Na przedmiotowy sprzeciw została złożona replika Spółki. 30 czerwca 2017 roku zapadł wyrok zasądający w całości roszczenie RAFAKO zgodnie z żądaniem pozwu. 21 września 2017 roku Mostostal Warszawa S.A. złożył apelację, w związku z czym sprawa będzie rozpatrywana w drugiej instancji.

Spór o odszkodowanie pomiędzy RAFAKO a Donieckoblenergo z siedzibą na Ukrainie

W 2008 roku RAFAKO wniosło pozew przeciwko Otwartej Spółce Akcyjnej Donieckoblenergo („Donieckoblenergo”) z siedzibą na Ukrainie o odszkodowanie za niedostarczenie elementów kotła w związku z umową na dostawę z 16 maja 1994 r. zawartą pomiędzy stronami sporu. Spór toczył się przed sądami na Ukrainie. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji zasądził odszkodowanie na rzecz RAFAKO, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 r. wyrokiem Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, po rozpoznaniu skargi kasacyjnej złożonej przez Spółkę w dniu 2 marca 2010 r. postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 r., który zasądził na rzecz RAFAKO tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwotę 56,7 mln hrywien. W lipcu 2012 roku Sąd Gospodarczy okręgu Donieckiego wznowił rozpatrywanie sprawy ze względu na żądanie Donieckoblenergo uznania umowy z dnia 16 maja 1994 r. za nieważną. Sprawa jest w toku. Zdaniem pełnomocnika Spółki nie ma żadnych nowych argumentów i dowodów dla uznania takiego żądania. Ze względu na aktualną sytuację na Ukrainie nie wyznaczono kolejnego terminu rozprawy.

Spór z Environmental Solutions and Project Development GmbH

W dniu 9 grudnia 2014 roku do Spółki wpłynął pozew o zapłatę 644,5 tys. EUR z powództwa Environmental Solutions and Project Development GmbH („ESPD”). Rzekome zobowiązanie Spółki wynikać ma z umowy o współpracy pomiędzy stronami dotyczącej wsparcia przez ESPD starań RAFAKO o pozyskanie zleceń obejmujących swoim zakresem instalacje odazotowania spalin (DeNOx). RAFAKO stoi na stanowisku, że wynagrodzenie, którego dochodzi ESPD jest świadczeniem nienależnym ze względu na brak świadczenia wzajemnego. Wartość przedmiotu sporu to 644,5 tys. EUR. Postępowanie toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Dnia 7 grudnia 2015 roku zapadł wyrok Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie zasądający całość roszczenia ESPD. Zobowiązanie Spółki wobec ESPD zostało uregulowane, jednak RAFAKO nadal pozostaje w sporze. W dniu 21 stycznia 2016 roku RAFAKO złożyło do Sądu Apelacyjnego w Katowicach skargę o uchylenie tego wyroku. W wyroku ogłoszonym 18 listopada 2016 roku Sąd oddalił skargę RAFAKO. Wyrok jest prawomocny. Spółka wykonała wyrok.

Pracownicy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane.

	Na 31 lipca 2017 r.	Na dzień 31 grudnia		
		2016 r.	2015 r.	2014 r.
Spółka.....	1.754	1.993	2.128	2.155
Pozostałe Spółki z Grupy.....	426	418	297	180
Razem.....	2.180	2.411	2.425	2.335

Źródło: Spółka.

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę (2.187 pracowników na dzień 30 września 2017 r.), z czego 1.829 pracowników zatrudnionych jest na podstawie umów na czas nieokreślony, 199 na czas określony, 10 na okres próbny, a 4 na zastępstwo. Ponadto Spółka zatrudnia pracowników młodocianych w celu przygotowania zawodowego (145 pracowników na Datę Prospektu). Grupa zleca także wykonywanie czynności na podstawie umów zlecenia oraz umów o dzieło (na dzień 30 września 2017 r. w liczbie odpowiednio 87 i 38).

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa zatrudniała 828 pracowników na stanowiskach robotniczych, 979 pracowników na stanowiskach nierobotniczych, natomiast 380 pracowników na stanowiskach projektowych. Według stanu na dzień 30 września 2017 r. 72,2% pracowników Grupy stanowili pracownicy z wyższym i średnim wykształceniem. Na dzień 30 września 2017 r. udział pracowników Grupy w wieku do 40 lat wyniósł 39,2%, w wieku od 41 do 50 lat

wyniósł 25,1%, natomiast w przedziale wiekowym powyżej 50 lat Grupa zatrudniała 35,7% pracowników. Ponadto, ponad 52,2% pracowników ma staż pracy przekraczający 20 lat.

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania, pracownicy Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz do opłat emerytalnych/ rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Spółki z Grupy dokonują również odpisów na ZFŚS. Po zatwierdzeniu rocznych sprawozdań finansowych jednostek Grupy, w terminie 30 dni, Zarząd – po zasięgnięciu opinii związków zawodowych podejmuje decyzje o wypłacie premii uznaniowej dla pracowników Grupy. W ciągu roku obrotowego Spółki z Grupy tworzą rezerwę z tytułu premii rocznej w wysokości określonej w ZUZP, o ile zarządy Spółek z Grupy nie podejmą decyzji o jej nietworzeniu. Spółka tworzy również rezerwę z tytułu premii dla kierowników projektów, wypłacanych po zakończeniu realizacji umowy. Na dzień 30 czerwca 2017 r. rezerwa z tytułu premii rocznej w Grupie wynosiła 10,5 mln zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa dysponowała rezerwą w wysokości 24,9 mln zł na poczet przyszłych świadczeń pracowniczych (w tym odpraw emerytalnych, ZFŚS oraz nagród jubileuszowych), na co składała się rezerwa długoterminowa w wysokości 22,5 mln zł oraz rezerwa krótkoterminowa w wysokości 2,4 mln zł.

W dniu 8 września 2017 r. Zarząd Spółki podjął decyzji o redukcji zatrudnienia w Spółce w drodze zwolnień grupowych, przeprowadzonych zgodnie ustawą z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Decyzja o uruchomieniu procesu zwolnień grupowych stanowiła element kolejnego etapu zmian, których celem jest zbudowanie elastycznej, bardziej efektywnej kosztowo organizacji, dostosowanej do obecnych warunków rynkowych.

Przeprowadzenie redukcji zatrudnienia planowane jest w okresie od dnia zakończenia konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi do 31 marca 2018 roku. Zwolnienia grupowe mają objąć maksymalnie 325 pracowników, co stanowi 18% ogółu zatrudnionych w Spółce. Ostateczna liczba objętych redukcją zatrudnienia pracowników oraz związane z nią koszty i oszczędności będą znane po zakończeniu procesu konsultacji ze związkami zawodowymi.

8 września 2017 r. zostało zaplanowane spotkanie z zakładowymi organizacjami związkowymi, którego celem było formalne rozpoczęcie procesu zwolnień grupowych, którego zakładanym przez Zarząd rezultatem będzie wypracowanie porozumienia, o którym mowa w art. 3 ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

W dniu 28 września 2017 r. doszło do zakończenia procesu konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce prowadzonego w przedmiocie redukcji zatrudnienia w Spółce w ramach procesu reorganizacji.

W wyniku przeprowadzonych konsultacji zostało zawarte porozumienie, o którym mowa w art. 3 ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Porozumienie wejdzie w życie w dniu 2 października 2017 r. Strony porozumienia ustaliły, że grupowe zwolnienia zostaną przeprowadzone w okresie od dnia zakończenia konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi, rozumianego jako wejście w życie porozumienia (2 października 2017 r.) do dnia 31 lipca 2018 roku. Zmiana terminu zakończenia procesu zwolnień grupowych, w stosunku do wcześniej komunikowanych zamiarów Zarządu Spółki, wynika z ustaleń z partnerem społecznym (zakładowymi organizacjami związkowymi). Zwolnienia grupowe mają na celu zbudowanie elastycznej, bardziej efektywnej organizacji, dostosowanej do obecnych warunków rynkowych. Łączna kwota wszystkich świadczeń z tytułu procesu zwolnień grupowych wypłacanych pracownikom objętym zwolnieniami zostanie określona do końca 2017 roku.

Liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wynosić będzie maksymalnie 276 osób. Poziom zwolnień grupowych uległ zmniejszeniu w stosunku do uprzednio zakładanego, w wyniku szczegółowych analiz oraz ustaleń z zakładowymi organizacjami związkowymi. Jednocześnie osiągnie on poziom zakładanych przez Zarząd celów biznesowych związanych z reorganizacją Spółki.

W wyniku konsultacji z zakładowymi organizacjami związków zawodowych oraz przeprowadzonych analiz, ustalono że proces reorganizacji, oprócz zwolnień grupowych, będzie obejmował szereg działań optymalizacyjnych w ramach funkcjonowania całej organizacji, których efekt szacuje się na kwotę podaną pierwotnie tj. około 25 mln złotych rocznie (począwszy od drugiego kwartału 2018 roku włącznie).

Wypadki przy pracy

W latach 2014-2016 oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. w Grupie doszło łącznie do 289 wypadków przy pracy. We wskazanym okresie nie miały miejsca wypadki śmiertelne.

Związki zawodowe

Na dzień 30 września 2017 r. w Grupie działają trzy organizacje związkowe: (i) Międzyzakładowa Organizacja Związkowa Niezależnego Samorządnego Związku Zawodowego „Solidarność” RAFAKO S.A. zrzeszająca 132 pracowników; (ii) Niezależny Samorządny Związek Zawodowy Pracowników Zakładów Pracy RAFAKO S.A. zrzeszający 373 pracowników oraz (iii) Związek Zawodowy Pracowników RAFAKO S.A., do którego należy 318 pracowników. W latach 2014-2017 pracownicy nie przeprowadzili żadnych akcji strajkowych.

Układy zbiorowe pracy

Na Datę Prospektu w Spółce obowiązuje ZUZP zawarty przez Spółkę w dniu 24 lipca 1989 r. Na mocy ZUZP pracownicy Spółki oraz inne osoby uprawnione mają prawo do dodatkowych świadczeń takich jak: dodatek funkcyjny, nagrody okolicznościowe (np. z okazji świąt), premie, świadczenia rzeczowe, nagrody jubileuszowe, odprawy rentowe i emerytalne oraz dodatki wyrównawcze.

Akcje pracownicze

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych. Ilość akcji Spółki będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej, a także ilość akcji jednostek powiązanych ze Spółką, będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej, na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawia poniższa tabela.

Osoba zarządzająca/nadzorująca	Nazwa spółki	Łączna liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów) w złotych
Edward Kasprzak	RAFAKO	2.000	4.000
Jarosław Dusilo.....	PBG	100	100
Tomasz Tomczak	PBG	3.250	3.250
Małgorzata Wiśniewska	PBG	3.279	3.279
Jerzy Wiśniewski	PBG	177.029.534	177.029.534

Źródło: Spółka.

OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS Eurostat, Komisję Europejską, NBP, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (IbnGR), URE, PwC, Ministerstwo Gospodarki, Centrum Informacji o Rynku Energii, Agencję Rynku Energii. Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Spółkę na potrzeby niniejszego rozdziału.

Przed zapoznaniem się z informacjami zawartymi w niniejszym rozdziale inwestorzy powinni zapoznać się z rozdziałem „Istotne informacje – Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, w którym w szczególności wskazano źródła informacji pochodzących od osób trzecich. Dodatkowo, informacje zawarte w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Skróty i definicje”.

Otoczenie makroekonomiczne

Rynek, na którym działa Grupa, jest skorelowany z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski oraz z sytuacją makroekonomiczną krajów, do których Grupa dostarcza swoje produkty i usługi.

Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej

Światowy kryzys finansowy oraz późniejszy kryzys długu państwowego miały istotny wpływ na poziom wzrostu realnego PKB w UE, co znalazło odzwierciedlenie w dynamice wzrostu stopy realnego PKB UE. Zgodnie z danymi Eurostat gospodarka UE zmniejszyła się zarówno w 2009, jak i w 2012 roku. Polska jako jedyny kraj UE w 2009 roku i jeden z niewielu krajów UE w 2012 roku utrzymała wzrost realnego PKB. Niemcy, które są głównym krajem importowym polskich produktów, zanotowały spadek realnego PKB na poziomie 5,1% w 2009 roku, natomiast w 2012 roku odnotowały wzrost realnego PKB na poziomie 0,7%. W latach 2015-2016 wzrost realnego PKB w Polsce było jednym z największych spośród państw należących do UE.

Poniższa tabela przedstawia stopę wzrostu realnego PKB od 2009 do 2017 roku w wybranych krajach UE.

Państwo/UE	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015P	2016P	2017 ^P
Czechy.....	-4.8	2.3	1.8	-0.8	-0.5	2.7	5.3	2.6	2,6
Estonia.....	-14.7	2.3	7.6	4.3	1.4	2.8	1.4	1.6	2,3
Francja.....	-2.9	2.0	2.1	0.2	0.6	0.9	1.1	1.2	1,4
Hiszpania.....	-3.6	0.0	-1.0	-2.9	-1.7	1.4	3.2	3.2	2,3
Niemcy.....	-5.6	4.1	3.7	0.5	0.5	1.6	1.7	1.9	1,5
Polska.....	2.8	3.6	5.0	1.6	1.4	3.3	3.8	2.7	3,4
Słowacja.....	-5.4	5.0	2.8	1.7	1.5	2.6	3.8	3.3	3,2
Węgry.....	-6.6	0.7	1.7	-1.6	2.1	4.0	3.1	2.0	2,6
Wielka Brytania.....	-4.3	1.9	1.5	1.3	1.9	3.1	2.2	1.8	1,0
UE.....	-4.4	2.1	1.7	-0.5	0.2	1.7	2.2	1.9	1,6

Źródło: Eurostat (dostępna na: <http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>).

P – Prognoza

Sytuacja gospodarcza Polski

Ze względu na fakt, że jednym z głównych rynków Grupy jest Polska, lokalna sytuacja makroekonomiczna miała wpływ i w przyszłości będzie wpływać na sytuację i wyniki finansowe oraz na rozwój Grupy.

Poniższa tabela przedstawia zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla Polski w okresie od 2009 r. do 2016 r.

	Rok zakończony 31 grudnia							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	(%)							
Wzrost realnego PKB	1,6	3,6	5,0	1,6	1,4	3,3	3,8	2,7
Popyt krajowy	(1,1)	4,2	4,2	(0,5)	(0,6)	4,7	3,3	2,4*
Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych	3,5	2,6	4,3	3,7	0,9	0,0	(0,9)	(0,6)
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie realne brutto w gospodarce narodowej ogółem	2,0	1,4	1,4	0,1	2,8	3,2	3,5	4,2

Źródło: GUS.

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek UE i zarazem jednym z największych pod względem populacji krajów UE. Zgodnie z danymi Eurostat z 2016 r. Polska z liczbą mieszkańców wynoszącą 37,9 mln zajmowała szóste miejsce wśród krajów Unii Europejskiej pod względem liczby mieszkańców. Przy PKB wynoszącym 424.269,1 mln euro w 2016 roku polska gospodarka była siódmą co do wielkości gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: Eurostat). Mimo światowego kryzysu finansowego Polska była jedynym krajem UE, który odnotował dodatnią dynamikę realnego PKB w 2009 roku. W 2010 roku wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł 3,6%, a w 2011 roku przyspieszył do 5,0%. W 2012, 2013 i 2014 roku Polska utrzymała tempo wzrostu realnego PKB na poziomie, odpowiednio, 1,6%, 1,4% i 3,3%, a w 2014 roku polska gospodarka była czwartą najszybciej rozwijającą się gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: Eurostat), pozostawiając w tyle takie kraje jak Wielka Brytania, Niemcy i Francja (z tempem wzrostu PKB w 2014 roku na poziomie, odpowiednio, 3,1%, 1,6% i 0,9%) (źródło: Eurostat). Zgodnie z danymi GUS tempo wzrostu PKB w 2014 roku wyniosło 3,4% w stosunku do analogicznego okresu w 2013 roku. Według IBnGR głównym czynnikiem, który miał na to wpływ w 2014 roku, był popyt krajowy, a popyt zagraniczny tę dynamikę wzrostu dodatkowo pobudzał. U podstaw dobrych wyników gospodarczych Polski leżała w 2014 roku również m.in. jej stabilna sytuacja polityczna i prawna, wysoki poziom eksportu oraz popyt wewnętrzny, a także wyraźna poprawa koniunktury w budownictwie.

Prognozy Komisji Europejskiej przewidują dla Polski w 2017 r. oraz 2018 r. wzrost realnego PKB na poziomie odpowiednio 3,1% i 3,4% w porównaniu z prognozowanym wzrostem o odpowiednio 1,8% i 1,6% dla całej UE. Według NBP tempo wzrostu PKB w Polsce będzie kształtować się na relatywnie stabilnym poziomie i w latach 2016-2018 wyniesie średnio 3,6%. Wzrost gospodarczy bazować będzie w dużym stopniu na dużym popycie konsumpcyjnym oraz inwestycjach. Według prognozy IBnGR, tempo wzrostu PKB w 2017 r. oraz 2018 r. wyniesie w Polsce odpowiednio 3,0% i 3,2%. Według IBnGR, wzrost popytu krajowego w 2017 r. oraz 2018 wyniesie odpowiednio 3,1% i 3,3%. W zakresie spożycia indywidualnego wzrost ten powinien się natomiast kształtować na poziomie odpowiednio 3,3% w 2017 r. i 3,4% w 2018 r. Wartość nakładów brutto na środki trwałe powinna zwiększyć się o 3,6% w 2017 r. i 7,1% w 2018 r. Wśród czynników wspierających inwestycje wskazać można przede wszystkim środki europejskie przeznaczone na finansowanie projektów infrastrukturalnych

Rynek energetyczny

Podstawowym rynkiem, na który Grupa dostarcza swoje produkty i usługi, jest rynek energetyczny zarówno krajowy, jak i zagraniczny. Rozwój rynku energetycznego, w tym poziom inwestycji na tym rynku oraz struktura miksu energetycznego zarówno w Polsce, jak i na świecie, ma znaczenie dla działalności Grupy, poziomu popytu na dostarczane przez nią produkty i usługi oraz perspektyw jej rozwoju.

Rynek energetyczny dzieli się na: (i) segment energetyki zawodowej, w którym wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej stanowią podstawową działalność przedsiębiorstw (np. elektrownie, elektrociepłownie, sieci przesyłowe oraz sieci dystrybucyjne) oraz (ii) segment energetyki przemysłowej, dla którego wytwarzanie energii stanowi

działalność poboczną w stosunku do głównego przedmiotu działalności. Przedsiębiorstwa działające w segmencie energetyki zawodowej to głównie odbiorcy produktów i usług świadczonych przez Grupę.

Do podmiotów wytwarzających energię należą:

- elektrownie systemowe; w Polsce funkcjonuje obecnie 19 elektrowni (tzw. elektrowni systemowych zwanych też elektrowniami zawodowymi), w których energia elektryczna wytwarzana jest ze spalania węgla brunatnego i węgla kamiennego. W elektrowniach tych produkowane jest 75% całości energii zużywanej w Polsce. Do największych z tych elektrowni należą: Bełchatów, Opole i Turów oraz Połaniec, Kozienice, Rybnik i Dolna Odra.
- elektrociepłownie, w których jednocześnie wytwarzana jest energia elektryczna i ciepło (tzw. wytwarzanie energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem); w Polsce funkcjonuje obecnie ponad 50 elektrociepłowni zlokalizowanych przy większych aglomeracjach miejskich, np. zlokalizowana w Warszawie i należąca do PGNiG Termika – Elektrociepłownia Żerań, czy znajdująca się we Wrocławiu Kogeneracja.
- przedsiębiorstwa działające w segmencie energetyki przemysłowej, które wytwarzają energię na potrzeby własne; w Polsce działa 160 elektrociepłowni lokalizowanych w obrębie większych zakładów przemysłowych.

Ze względu na rodzaj wytwarzanej energii segment energetyki zawodowej dzieli się na: (i) rynek energii elektrycznej i (ii) rynek ciepła.

Rynek elektroenergetyczny w Polsce

System elektroenergetyczny w Polsce (Krajowy System Elektroenergetyczny (KSE)) należy do największych w Europie. Na koniec 2015 roku moc elektryczna systemu wynosiła ok. 39 GWh. Około 78% tej mocy było zainstalowane w elektrowniach i elektrociepłowniach zawodowych. Dominującą rolę w strukturze mocy odgrywają elektrownie zawodowe opalane węglem kamiennym i brunatnym (29,5 GW), których udział wynosi łącznie ponad 74,9% całkowitej mocy zainstalowanej w Polsce, przy czym udział elektrowni na węglu kamiennym stanowił 51,5%, przy 23,4% udziale elektrowni na węglu brunatnym.

Według danych pochodzących z projektu z sierpnia 2014 roku „*Polityka energetyczna Polski do 2050 roku*” („**PEP 2050**”) prawie blisko 45% urządzeń wytwarzających energię elektryczną ma ponad 30 lat, zaś około 77% – ponad 20 lat. Ponieważ przewidywany okres eksploatacji bloków węglowych wynosi 40-45 lat, samo odnowienie istniejącego potencjału wymaga wybudowania w ciągu najbliższych lat źródeł o łącznej mocy od 13 do 18 GW.

W 2016 r. krajowe zużycie energii elektrycznej brutto wyniosło 164.625 GWh i zwiększyło się o 1,97% w porównaniu z 2015 roku. Poziom krajowego zużycia energii elektrycznej był niższy o prawie 1 punkt procentowy od wzrostu PKB w 2016 r., które według wstępnych szacunków GUS wyniosło 2,8%. Jednocześnie wolumen krajowej produkcji energii elektrycznej brutto w 2016 r. ukształtował się na poziomie 162.626 GWh i był wyższy od wolumenu za poprzedni rok o 854 GWh (tj. o 0,53%). W tym samym okresie nadwyżka importu nad eksportem energii wyniosła 1.999 GWh. W 2016 r. zarówno udział importu, jak i eksportu energii elektrycznej stanowił ponad 8% odpowiednio całkowitego przychodu oraz rozchodu energii elektrycznej w krajowym bilansie energii elektrycznej.

Tabela poniżej przedstawia wielkość produkcji energii elektrycznej w Polsce w latach 2014-2016 ze wskazaniem rodzaju źródła produkcji.

	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(GWh)		
OGÓŁEM	162 626	161 772	156 567
Elektrownie na węglu kamiennym	81 348	81 883	80 284
Elektrownie na węglu brunatnym	51 204	53 564	54 212
Elektrownie gazowe	5 776	4 193	3 274
Elektrownie przemysłowe.....	10 130	9 757	9 020
Elektrownie zawodowe wodne.....	2 399	2 261	2 520
Źródła wiatrowe	11 623	10 041	7 184
Inne źródła odnawialne.....	146	73	73
Saldo wymiany zagranicznej	-334	-334	2 167
Krajowe zużycie energii	164 625	161 438	158 734

Źródło: Sprawozdania z działalności Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w 2016 i 2015 r., URE na podstawie danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych (dostępne na: <https://www.ure.gov.pl/pl/urzadz/informacje-ogolne/sprawozdania/2916,Sprawozdania.html>).

Tradycyjnie polski sektor energetyczny bazuje na paliwach kopalnianych, których duże zasoby znajdują się na terenie Polski. W strukturze produkcji energii elektrycznej kluczową rolę odgrywają dwa główne paliwa – węgiel kamienny i węgiel brunatny, łącznie odpowiedzialne za produkcję 87,1% produkcji energii elektrycznej w Polsce.

W ramach procesu komercjalizacji, który został przeprowadzony w latach 1993-1994, przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej zostały przekształcone w spółki prawa handlowego, a sektor energetyki przeszedł częściowy proces prywatyzacji. Pomimo przeprowadzenia transakcji prywatyzacyjnych przeważająca większość spółek działających w sektorze energetyki pozostała w rękach Skarbu Państwa.

W 2007 roku została przeprowadzona daleko idąca konsolidacja należących do Skarbu Państwa spółek energetycznych, której celem było zwiększenie ich potencjału finansowego i rynkowego do poziomu niezbędnego dla dalszego rozwoju tego sektora. W konsekwencji, w maju 2007 roku, powstały cztery grupy energetyczne: (i) Grupa PGE zarządzana przez spółkę PGE, (ii) Grupa Tauron, na której czele stoi spółka Tauron, (iii) Grupa Energa, oraz (iv) Grupa Enea, kierowana przez spółkę Enea. Grupy te działają w segmentach wytwarzania, dystrybucji i obrotu energii elektrycznej.

Zgodnie z danymi URE największy udział w podsektorze wytwarzania w 2015 r. utrzymywała grupa kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., a na rynku sprzedaży do odbiorców końcowych – TAURON Polska Energia S.A. Przy czym udział grupy kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w sektorze wytwarzania w 2015 r. kształtował się na poziomie 37,3% (w 2014 r. – 37,9%, spadek o 0,6 punktu procentowego). Udział grupy TAURON Polska Energia S.A. wyniósł w 2015 r. 11,3%, co oznacza wzrost w porównaniu z 2014 r. o 0,5 punktu procentowego.

Wskaźnik udziału rynkowego trzech największych podmiotów, mierzony według energii wprowadzonej do sieci (uwzględniającej ilość energii dostarczonej przez wytwórców bezpośrednio do odbiorców końcowych), w 2015 r. wyniósł 57,4%. Jednocześnie w tym czasie utrzymywała się tendencja spadkowa ww. wskaźnika, który w stosunku do roku poprzedniego zmniejszył się o 0,3 punktu procentowego.

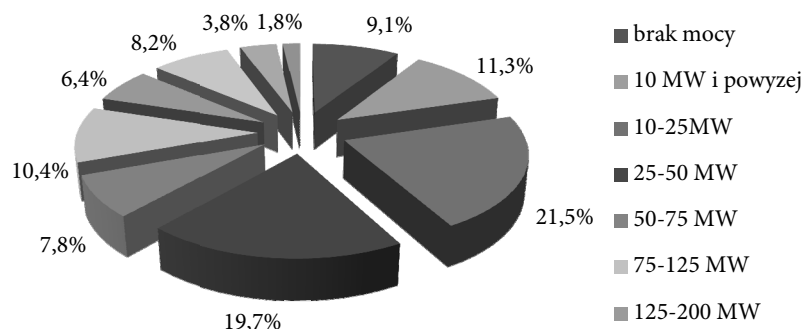
Podobną tendencję, choć zdecydowanie bardziej wyraźną, obserwuje się przy drugim wskaźniku – udziale trzech największych wytwórców w mocy zainstalowanej – udział ten zmniejszył się w 2015 r. w stosunku do 2014 r. o 1,4 punktu procentowego. Trzej najwięksi wytwórcy (tj. wytwórcy skupieni w grupach kapitałowych: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A.) dysponowali w sumie niewiele ponad połową mocy zainstalowanych i odpowiadali za mniej niż 60% produkcji energii elektrycznej w kraju.

Grupy kapitałowe, w których funkcjonują ci trzej wytwórcy są przedsiębiorstwami zintegrowanymi pionowo, obecne w pełnym łańcuchu wartości energetyki – od wydobycia, poprzez wytwarzanie zarówno w konwencjonalnych, jak i odnawialnych źródłach energii, po dystrybucję oraz sprzedaż energii elektrycznej.

Rynek ciepła w Polsce

Zgodnie z opracowaniem URE „Energetyka ciepła w liczbach 2015” przedsiębiorstwa ciepłownicze dysponują zróżnicowanym i rozdrobnionym potencjałem technicznym określanym przez dwie podstawowe wielkości, tj. zainstalowaną moc ciepłą oraz długość sieci ciepłowniczej. Koncesjonowani wytwórcy ciepła wytwarzają ciepło w źródłach różnej wielkości z przewagą ilościową źródeł małych do 50 MW (57,1% w 2015 r.). W 2015 r. tylko jedenaście koncesjonowanych przedsiębiorstw dysponowało mocą osiągalną swoich źródeł przekraczającą 1 000 MW, a ich łączna moc osiągalna stanowiła ponad 1/4 mocy osiągalnej wszystkich źródeł koncesjonowanych. Podmioty te działały również w obszarze wytwarzania energii elektrycznej. W 2015 r. całkowita moc ciepła zainstalowana u koncesjonowanych wytwórców ciepła wynosiła 56.048 MW (w 2002 r. – 70 952,8 MW), a moc osiągalna – 54 767,9 MW (w 2002 r. – 67 285,4 MW). Z kolei długość sieci ciepłowniczej, będąca w dyspozycji koncesjonowanych przedsiębiorstw ciepłowniczych w 2015 r. wynosiła 20 456,0 km. Jednakże trzeba zaznaczyć, że wielkość ta obejmowała także zewnętrzne instalacje odbiorcze.

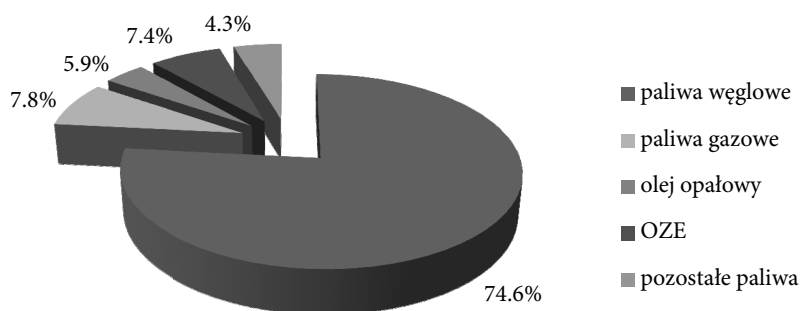
Graf poniżej przedstawia strukturę przedsiębiorstw ciepłowniczych według mocy zainstalowanej w źródłach ciepła w 2015 roku.



Źródło: „Energetyka ciepła w liczbach 2015”, URE (dostępne na: <https://www.ure.gov.pl/pl/rynki-energii/cieplo/energetyka-ciepna-w-l/6679,2015.html>)

W 2015 roku paliwa węglowe stanowiły 74,6% paliw zużywanych w źródłach ciepła w Polsce.

Graf poniżej przedstawia strukturę zużycia paliw do produkcji ciepła w Polsce w 2015 roku.



Źródło: „Energetyka ciepła w liczbach 2015”, URE (dostępne na: <https://www.ure.gov.pl/pl/rynki-energii/cieplo/energetyka-ciepna-w-l/6679,2015.html>)

Regulacje związane z rynkiem energetycznym i ochroną środowiska

Rynek energetyczny, szczególnie w segmencie energetyki zawodowej, jest w dużym zakresie regulowany zarówno pod względem zasad jego funkcjonowania, jak i kwestii związanych z kierunkami jego rozwoju i strukturą w kontekście zastrzegających się norm z zakresu ochrony środowiska. Istotny poziom regulacji w tym obszarze wynika z tego, że rynek energetyczny ma strategiczne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego każdego państwa, a ochrona środowiska i zmniejszenie emisji CO₂ na świecie staje się jednym z priorytetów w polityce międzynarodowej. Regulacje te obejmują zarówno przepisy prawa, jak i generalne założenia polityki energetycznej na szczeblu krajowym i unijnym w zakresie ochrony środowiska.

W związku z zastrzegającymi się normami ochrony środowiska przedsiębiorstwa emitujące w procesie produkcji różnego rodzaju spaliny, w tym elektrownie i elektrociepłownie, zmuszone są do modernizacji istniejących instalacji oraz montowania nowych urządzeń w celu zmniejszenia poziomu emitowanych spalin. Wpływa to na zwiększenie poziomu inwestycji w sektorze energetycznym, obejmujących budowę niskoemisyjnych i wysokosprawnych elektrowni oraz modernizację starych elektrowni, tak aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe, a co za tym idzie – na zwiększenie liczby potencjalnych zamówień na produkty i usługi Grupy.

Otoczenie regulacyjne w Polsce

Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce jest Prawo Energetyczne. Zadania z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym realizuje w Polsce Prezes URE. Działalność w zakresie energii jest związana co do zasady z wymogiem uzyskania koncesji udzielanej przez Prezesa URE. Kompetencje Prezesa URE obejmują również

zatwierdzanie i kontrolowanie stosowania taryf paliw gazowych, energii elektrycznej i ciepła opracowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne i wprowadzanych jako obowiązujący dla określonych w nim odbiorców.

W zakresie kierunków rozwoju sektora energetycznego istotne znaczenie ma również przygotowana przez Ministerstwo Gospodarki „*Polityka energetyczna dla Polski do 2030 roku*” („**PEP 2030**”), która zakłada m.in. (i) zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej, poprzez budowę wysokosprawnych jednostek wytwórczych i dwukrotny wzrost do roku 2020 produkcji energii elektrycznej wytwarzanej w technologii wysokosprawnej kogeneracji; oraz (ii) wzrost udziału udział odnawialnych źródeł energii w całkowitym zużyciu energii w Polsce do 15% w 2020 roku i do 20% w roku 2030. Planowane jest także osiągnięcie w 2020 roku 10% udziału biopaliw w rynku paliw. W PEP 2030 podkreślono również konieczność ograniczenia oddziaływania energetyki na środowisko, w tym konieczność ograniczenia emisji CO₂, SO₂, NO_x, dzięki którym możliwe będzie wypełnienie zobowiązań międzynarodowych. Jako jeden z celów w zakresie zaopatrzenia w energię elektryczną i ciepło PEP 2030 wskazuje budowę nowych mocy dla zrównoważenia krajowego popytu na energię elektryczną i utrzymania nadwyżki dostępnej operacyjnie w szczycie mocy osiągalnej krajowych konwencjonalnych i jądrowych źródeł wytwórczych na poziomie minimum 15% maksymalnego krajowego zapotrzebowania na moc elektryczną. PEP 2030 wyznacza istotne priorytety i kierunki, w jakich będzie rozwijać się polska polityka energetyczna, a co za tym idzie również rynek energetyczny w Polsce.

W ostatnim czasie trwają prace nad PEP 2050. W projekcie z sierpnia 2014 roku wyznaczono trzy cele operacyjne, mające służyć realizacji celu głównego: (i) zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego kraju; (ii) zwiększenie konkurencyjności i efektywności energetycznej gospodarki narodowej; (iii) ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko. PEP 2050 wskazuje na trzy scenariusze rozwoju krajowego sektora energetycznego: scenariusz przewodni zakładający kontynuację dotychczasowych trendów z dominującym udziałem węgla w miksie energetycznym oraz dwa scenariusze pomocnicze. Pierwszy z nich zakłada dominującą rolę energii jądrowej (45-60% w bilansie energetycznym), drugi natomiast oparty jest na gazie i energii odnawialnej (50-55% w bilansie energetycznym). Na Datę Prospektu trwały prace nad dokumentem i nie został on jeszcze uchwalony przez Radę Ministrów.

Otoczenie regulacyjne w zakresie ochrony środowiska w UE

Na szczeblu unijnym regulacje dotyczą w głównej mierze kwestii związanych z ochroną środowiska i zmniejszeniem udziału energetyki węglowej w miksie energetycznym krajów członkowskich UE. Główne ramy prawne dla polityki energetycznej Unii Europejskiej w zakresie ochrony środowiska zawarte zostały w tzw. pakiecie energetyczno-klimatycznym.

Podstawowe cele pakietu energetyczno-klimatycznego, wyrażone zasadą „3x20”, obejmują do 2020 roku: (i) wzrost efektywności zużycia energii o 20%; (ii) zwiększenie udziału energii wytwarzanej w źródłach odnawialnych w bilansie energetycznym do 20% całkowitego końcowego zużycia energii w Unii Europejskiej (każdemu Państwu Członkowskiemu wyznaczono inny wiążący je cel; w przypadku Polski udział energii odnawialnej w końcowym zużyciu energii ma wynieść 15%); (iii) ograniczenie emisji CO₂ do atmosfery o 20%. Jednocześnie, w grudniu 2015 roku, na konferencji klimatycznej w Paryżu przyjęto globalne porozumienie klimatyczne dotyczące okresu po 2020 roku. W związku z powyższym Komisja Europejska wydała komunikat określający nowe cele w zakresie zmian klimatu i energii na 2030 roku, które zakładają: (i) redukcję o 40% emisji CO₂ poniżej poziomu z 1990 roku oraz (ii) zwiększenie udziału energii wytwarzanej w źródłach odnawialnych do 27% na całym terytorium UE.

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych jest istotnym źródłem emisji nie tylko gazów cieplarnianych (głównie CO₂), ale również substancji takich jak SO₂, NO_x oraz pyły. Wymogi prawne w zakresie emisji wymienionych wyżej substancji przez źródła spalania, w tym m.in. przez jednostki wytwarzające energię elektryczną, zostały przewidziane w dyrektywach Parlamentu Europejskiego i Rady, tj. m.in. w Dyrektywie LCP, Dyrektywie 2001/81/WE oraz Dyrektywie 2008/50/WE (Dz.U. UE L 152/1 z dnia 1 czerwca 2009 r.) w sprawie jakości powietrza i czystszej powietrza dla Europy. Ponadto nowe zasady dotyczące zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom powstającym w wyniku działalności przemysłowej, w tym wymagania dotyczące standardów emisyjnych, oraz obowiązki dotyczące kontroli tych zanieczyszczeń, a także wymagania dotyczące standardów emisyjnych i konkluzji BAT ustanawia Dyrektywa IED.

Inwestycje sektora energetycznego

Infrastruktura energetyczna w Polsce

Ze względu na postępujący proces zużycia technicznego jednostek wytwórczych oraz systematyczne zaostrzanie unijnych norm dotyczących emisji zanieczyszczeń istniejące bloki energetyczne będą wycofywane z eksploatacji lub

będą modernizowane. Zgodnie z PEP 2050 prawie 45% urządzeń wytwarzających energię elektryczną ma ponad 30 lat, zaś około 77% – ponad 20 lat. Ponieważ przewidywany okres eksploatacji bloków węglowych wynosi 40-45 lat, samo odnowienie istniejącego potencjału wymaga wybudowania w ciągu najbliższych lat źródeł o łącznej mocy od 13 do 18 GW.

Zgodnie z Polityką Energetyczną Polski do 2030 roku przewidywane uruchomienie nowych mocy wytwórczych lub zastąpienie istniejących mocy wytwórczych nowymi blokami szacowane jest na około 4,9 GWh w latach 2011-2015, 8,5 GWh w latach 2016-2020, 8,2 GWh w latach 2021-2025 oraz około 10,4 GWh latach 2026-2030. Biorąc pod uwagę przewidywane wyłączenia istniejących mocy w krajowym systemie elektroenergetycznym, moc osiągalna netto źródeł wytwarzania ma wzrosnąć do około 46,4 GW w roku 2030. Najistotniejszy spadek mocy osiągalnej netto spodziewany jest w elektrowniach zawodowych na węgiel kamienny (spadek z 14.536 MWh w 2008 roku do 5.433 MWh w 2030 roku). W przypadku węgla brunatnego wyłączane jednostki mają być sukcesywnie zastępowane nowymi, przez co ich moc osiągalna ma pozostać na stabilnym poziomie do roku 2025, po którym moc osiągalna tego typu elektrowni powinna wzrosnąć. Oczekuje się, że powstające elektrownie jądrowe będą mieć moc zainstalowaną 4.500 MW. Największy przyrost mocy wystąpi w sektorze źródeł odnawialnych, w tym przede wszystkim w elektrowniach wiatrowych oraz w elektrowniach na biogaz. Do roku 2030 powinno powstać około 6.000 MWh mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na lądzie oraz około 2.550 MW na morzu, przy czym przewiduje się, że nowe moce nie przełożą się na wysoką produkcję energii elektrycznej ze względu na niskie wskaźniki wykorzystania mocy w elektrowniach wiatrowych. Elektrownie i elektrociepłownie biomasowe mają uzyskać w 2030 roku moce na poziomie około 1.400 MWe, a biogazowe około 631 MWe. Plany budowy nowych jednostek wytwórczych są odpowiedzią na przewidywany wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w Polsce.

Inwestycje w infrastrukturę energetyczną

Zgodnie z prognozami Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce będzie systematycznie rosło. W 2020 roku ma wynieść 194,6 TWh, a w 2030 roku – 217,4 TWh. Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną oznacza wzrost liczby realizowanych inwestycji w sektorze energetycznym. Zgodnie z publicznie dostępnymi szacunkami, przedsiębiorstwa energetyczne planują zainwestować w Polsce ponad 200 mld zł do 2030 roku (źródło: Instytut Staszica).

W fazie realizacji znajduje się budowa dwóch bloków w Elektrowni Opole, bloku w Elektrowni Jaworzno III oraz w Elektrowni Kozienice. Łączna moc tych inwestycji to prawie 4 tysiące MW.

Wśród obecnie realizowanych dużych jednostek energetycznych, należy wymienić trzy najbardziej zaawansowane budowy bloków energetycznych, będące efektem umów podpisanych w 2012 roku, tj.: (i) budowa siłowni gazowo-parowej o mocy 449 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola dla Tauron/PGNiG. Projekt pierwotnie realizowany był przez hiszpańską spółkę Abener Energia, jednak w styczniu 2017 r. Elektrociepłownia Stalowa Wola – spółka celowa, w której Tauron Wytwarzanie oraz PGNiG Termika mają po 50% udziałów, odstąpiła od kontaktu z Abener Energia. W sierpniu 2017 r. Elektrociepłownia Stalowa Wola otrzymała ofertę na dokończenie bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW. Oferta opiewała na 39,34 mln zł brutto i należała do konsorcjum: Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki Energopomiar oraz Energoprojekt-Katowice. Budżet zamawiającego wynosi 19,90 mln zł brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 26 miesięcy od wejścia umowy w życie, nie później niż do 31 grudnia 2019 r.; (ii) budowa bloku na węgiel kamienny w elektrowni Kozienice o mocy 1075 MW dla Enei – inwestycja jest realizowana przez Polimex-Mostostal wspólnie z Hitachi Power Europe; oraz (iii) budowa bloku na gaz w elektrowni we Włocławku o mocy 463 MWe dla PKN Orlen, realizowana przez konsorcjum firm: General Electric International i SNC-Lavalin Polska.

Do projektów realizowanych od 2014 roku należy zaliczyć budowę bloku gazowo-parowego w Szczecinie (PGE) o mocy 200-270 MW oraz budowę jednostki gazowo-parowej o mocy 596 MW w Płocku dla PKN Orlen, realizowaną przez konsorcjum firm Siemens AG i Siemens Spółka z o.o. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi około 1,3 mld zł. Blok ma zostać oddany do eksploatacji do końca 2017 roku.

W grudniu 2016 Grupy Energa i Enea ogłosiły postępowanie przetargowe na wyłonienie generalnego wykonawcy bloku o mocy ok. 1000 MW w Elektrowni Ostrołęka. Do udziału w dialogu konkurencyjnym, poprzedzającym wydanie SIWZ, zakwalifikowały się: Konsorcjum Polimex-Mostostal, RAFAKO; Konsorcjum Mitsubishi-Hitachi; Konsorcjum GE Power-Alstom Power; China Power Engineering Consulting oraz Konsorcjum Doosan Mostostal Acciona. Złożenie ofert ostatecznych zaplanowano na grudzień 2017 r., zaś podpisanie kontraktu z wykonawcą na maj 2018 roku. Zamówienie będzie zrealizowane w formule „pod klucz”.

W 2017 roku nadal będą kontynuowane prace przy trzech największych blokach węglowych, najbliższe ukończenia znajduje się inwestycja w Kozienicach (1075 MW), której oddanie do eksploatacji ma nastąpić w grudniu 2017 roku, druga pod względem zaawansowania jest budowa nowych bloków w elektrowni Opolo (2x900MW), blok nr 5 ma zostać przekazany do eksploatacji w lipcu 2018 roku, a blok nr 6 w lutym 2019 roku. Trzecia pod względem zaawansowania jest budowa bloku o mocy 910MW w Elektrowni Jaworzno, przekazanie bloku do eksploatacji ma nastąpić w listopadzie 2019 roku.

Wśród obecnie realizowanych mniejszych jednostek energetycznych zasilanych węglem należy wymienić: (1) blok na węgiel brunatny w Elektrowni Turów o mocy 450 MW, planowany czas zakończenia inwestycji to drugi kwartał 2020 roku, (2) blok węglowy w Zofiówce o mocy 75 MW dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej wykonywany jest przez Energoinstal, inwestycja miała zostać oddana do komercyjnej eksploatacji w lipcu 2017 roku, (3) budowa nowej elektrociepłowni w Zabrze o mocy 220MW, która ma być opalana węglem kamiennym, biomasą i paliwem alternatywnym (RDF), realizuje dla Fortum w ramach usług EPCM (Engineering, Procurement, Construction Management) ILF Consulting Engineers Polska.

W trakcie realizacji są również jednostki energetyczne zasilane gazem, tj.: (1) projekt budowy siłowni gazowo-parowej o mocy 449 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola dla Tauron/PGNiG, szacowany termin oddania obiektu do eksploatacji to 2019 rok, (2) budowa siłowni gazowo-parowej w elektrociepłowni Żerań o mocy 400-500 MW realizowanej przez konsorcjum Mitsubishi Hitachi i Polimeksu-Mostostalu dla PGNiG Termika, (3) jednostka gazowo-parowa o mocy 596 MW w Płocku dla PKN Orlen, realizowana przez konsorcjum firm Siemens AG i Siemens Spółka z o.o., blok ma zostać oddany do eksploatacji w czwartym kwartale 2017 roku.

Wśród inwestycji, które mają się w najbliższym czasie rozpocząć należy wymienić: budowę bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MW w Elektrowni Konin dla ZE PAK oraz blok na węgiel kamienny o mocy 90-100 MW w Puławach Grupa Azoty.

W maju 2017 r. Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w m. st. Warszawie sp. z o.o. ogłosiło postępowanie przetargowe na wyłonienie wykonawcy w zakresie rozbudowy Instalacji Termicznego Przekształcania Odpadów na terenie Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych (ZUSOK) w Warszawie. Przetarg ogłoszono w trybie nieograniczonym, w formule „projektuj i buduj”. Złożenie ofert ostatecznych zaplanowano na dzień 29 września 2017. Wartość zamówienia oszacowano na 959,19 mln zł netto. Termin realizacji całego zadania wynosi 32 miesiące. Po rozbudowie zakład będzie dysponować trzema liniami technologicznymi i będzie największą spalarnią odpadów komunalnych w Polsce.

PGE planuje wydać do 2020 roku około 34 mld PLN, w tym ponad 10 mld PLN na toczące się projekty w Opolu i Turowie. Grupa Tauron z kolei zakłada, że wartość inwestycji w latach 2016-2025 wyniesie 18 mld zł. Następny duży podmiot na rynku, grupa kapitałowa Enea, szacuje, że wartość inwestycji w latach 2016-2030 wyniesie 26,4 mld zł. Natomiast według prognoz grupy kapitałowej Energa łączne nakłady na inwestycje podstawowe i dodatkowe inwestycje rozwojowe wyniosą ok. 18,2 mld zł w okresie od 2014 r. do 2022 r.

Zgodnie z danymi URE ostatnio zaobserwowaną tendencją w segmencie ciepła są projekty budowy dodatkowych mocy wytwórczych, w tym, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, budowa dwunastu nowoczesnych instalacji termicznego przekształcania odpadów komunalnych.

Inwestycje związane z budownictwem z zakresu ochrony środowiska

Jak podaje GUS w raporcie „Ochrona środowiska 2016” (dostępny na: https://stat.gov.pl/files/gfx/portalinformacyjny/pl/defaultaktualnosci/5484/1/17/1/ochrona_srodowiska_2016.pdf), w ostatniej dekadzie obserwuje się wzrost nakładów na środki trwałe, służące ochronie środowiska. Wielkość tych nakładów w 2015 roku wyniosła ok. 15,160 mld zł i była wyższa o 7,4% niż w 2014 roku. W relacji do PKB nakłady na środki trwałe na ochronę środowiska utrzymują się od kilku lat na poziomie 0,6%-0,8%. Udział nakładów na środki trwałe służące ochronie środowiska w nakładach inwestycyjnych w gospodarce narodowej kształtował się, na przestrzeni ostatnich kilku lat, na poziomie około 5% dla ochrony środowiska. Dane te wskazują na potencjalny wzrost nakładów na ochronę środowiska w najbliższych latach i zwiększenie inwestycji w budownictwo związane z ochroną środowiska.

Zgodnie z raportem „Ochrony Środowiska 2016” przy inwestycjach w ochronę środowiska udział środków własnych kształtuje się na poziomie 40-50% ogólnych nakładów na środki trwałe w ochronie środowiska.

Ważnym źródłem finansowania ochrony środowiska pozostają fundusze ekologiczne, tj. fundusze ochrony środowiska i gospodarki wodnej: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz wojewódzkie fundusze ochrony środowiska i gospodarki wodnej. Ich udział zgodnie z raportem „Stan Środowiska w Polsce 2016”

Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska w 2012 roku w nakładach na środki trwałe służące ochronie środowiska i gospodarce wodnej zwiększył się z 16% w 2014 r. do 18% w 2015 r., natomiast w gospodarce wodnej pozostał na tym samym poziomie ok. 13%. Środki, którymi dysponują fundusze pochodzą głównie z opłat za korzystanie ze środowiska, kar za naruszenie wymagań w zakresie ochrony środowiska, opłat oraz kar za usuwanie drzew i krzewów. Przychody finansowe, które stanowią dla funduszy drugie co do wielkości źródło środków przeznaczanych na finansowanie ochrony środowiska, składają się głównie z odsetek za przeterminowane wpłaty oraz oprocentowania od udzielonych pożyczek i kredytów.

Udział środków budżetowych, uwzględniających wszystkie poziomy finansowania (łącznie z centralnym i wojewódzkim) kształtował się na poziomie prawie 10% w przypadku ochrony środowiska oraz prawie 20% w przypadku gospodarki wodnej.

Zużycie energii brutto w UE (28 Państw) w roku 2015 wynosiło 1.627 miliona ton ekwiwalentu ropy naftowej, a udział paliw stałych w krajowym zużyciu energii brutto w roku 2015 – 78,3%. Ponadto, łączny udział produktów ropopochodnych i paliw stałych obniżył się z poziomu 65,1% całkowitego zużycia energii brutto (1990 r.) do poziomu 50,4% (2013 r.), co wykazuje tendencję odchodzenia od najbardziej zanieczyszczających paliw kopalnych. W roku 2015 udział ten oscylował na poziomie 50,6%.

Z kolei udział energii nuklearnej w zużyciu energii brutto państw UE w roku 2012 wynosił 13,5%. W latach 2013-2014 obniżył się, a następnie wzrósł w ten sposób, że w roku 2015 wynosił ok. 13,6%. Odmienną tendencję zachowuje wskaźnik zużycia odnawialnych źródeł energii brutto w UE, który w ujęciu rocznym wynosił 13,0% w 2015 r. i od 1990 wzrósł trzykrotnie.

Od 1990 r. udział gazu ziemnego w krajowym zużyciu energii brutto w UE wzrastał relatywnie szybko, tak aby osiągnąć swój najwyższy poziom w 2010 r. (25,3%). Po tej dacie, udział gazu ziemnego w krajowym zużyciu w UE stopniowo malał. W 2015 r. wynosił 22,0% krajowego zużycia w UE.

Otoczenie konkurencyjne

Grupa działa na rynku zdominowanym przez duże, głównie międzynarodowe podmioty. Kontrakty na tym rynku są zwykle przydzielane w wyniku przetargów ogłaszanych przez zamawiających, a projekty trwają nawet kilka lat.

Ze względu na istotność czynników takich jak doświadczenie i referencje oraz możliwości technologiczne i finansowe przy zdobywaniu nowych kontraktów liczba podmiotów konkurujących z Grupą jest ograniczona. Najczęściej są to podmioty specjalizujące się w realizacji projektów w formule EPC. Z racji wymogów rynku aktualnie większość projektów Grupy jest także realizowana w tej właśnie formule.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży od klientów krajowych stanowiły 93,6% przychodów ze sprzedaży ogółem, a przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych – 6,4% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. przychody ze sprzedaży od klientów krajowych stanowiły odpowiednio 90,7%, 92,1%, 85,2% przychodów ze sprzedaży ogółem, a przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych – 9,3%, 7,9%, 14,8% przychodów ze sprzedaży ogółem (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Główni kontrahenci – Główni odbiorcy”). Ograniczona liczba projektów oraz zamawiających na każdym z rynków i wymogi przetargów sprawiają, że podmioty konkurujące ze Spółką przy projektach w Polsce (często duże Spółki zagraniczne mają swoje polskie przedstawicielstwa) z reguły biorą udział także w kontraktach zagranicznych.

W ramach oferowanych produktów i usług w obszarze realizacji projektów w formule EPC panuje silna konkurencja. Każdy z podmiotów konkurencyjnych, istotnych z punktu widzenia Spółki, posiada własne technologie stosowane w energetyce, wachlarz referencji i wieloletnie doświadczenie w realizacji projektów w formule EPC. Niektóre podmioty są wyspecjalizowane w konkretnych rodzajach kotłów, ale część z nich oferuje również szeroki zakres produktów i dysponuje technologiami pozwalającymi brać udział w przetargach na projekty o tym samym zakresie produktowym co Grupa. W zakresie oferowania kompletnych bloków energetycznych do tych podmiotów należą: General Electric, Mitsubishi Hitachi Power Europe, Doosan Power Systems, COVEC, CNEEC, SEC, Bilfinger Berger Power Systems, Amec Foster Wheeler, CNIM. Są to firmy posiadające własne technologie stosowane w energetyce, a także zdolność organizacyjną do realizacji kontraktów w formule EPC. Wymienione firmy, podobnie jak Grupa, dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie.

Na polskim rynku funkcjonuje kilka podmiotów, takich jak WARBUD, BUDIMEX, POLIMEX, które przejawiają ambicje zaistnienia w branży energetycznej jako firmy realizujące projekty w formule EPC lub co najmniej jako dostawcy usług montażowych i budowlanych. Jednak podmioty te nie dysponują żadnymi technologiami

porównywalnymi z technologiami Grupy i zasadniczo ich rola sprowadza się do pełnienia funkcji podwykonawcy. Budowanie kompetencji w dziedzinie projektowania i produkowania urządzeń dla energetyki nie jest proste i wymaga ponoszenia znacznych nakładów w długim okresie czasu. Wymienione podmioty konkurują z Grupą, bazując wyłącznie na technologiach i produktach dostarczanych przez firmy z grupy bezpośrednich konkurentów wymienionych wcześniej – m.in. General Electric, Mitsubishi Hitachi Power Europe, Doosan Power Systems, Bilfinger Berger Power Systems, CNIM i wielu innych.

W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania, instalacje odazotowania oraz spalarnie odpadów głównymi konkurentami Grupy są ponownie General Electric, Mitsubishi Hitachi Power Europe, Doosan Power Systems, Bilfinger Berger Power Systems, Amec Foster Wheeler, CNIM, a także Andritz, Valmet i Strabag.

Na rynku pojawiają się również firmy chińskie, których konkurowanie polega głównie na oferowaniu niskiej ceny oraz odmiennych, a w ocenie Spółki, ryzykownych parametrów technicznych. Na Dzień Prospektu Spółka ocenia, że zamawiający na rynku polskim oraz na rynkach europejskich, w tym tureckim, oceniają ofertę podmiotów chińskich jako mało wiarygodną, ale z czasem sytuacja może się zmienić, o ile chińskim firmom uda się utrzymać niski poziom cen przy wzroście jakości technicznej oferowanych produktów. Wtedy te podmioty mogą stać się ważnymi graczami na rynku urządzeń dla energetyki.

Dodatkowo specyfika dużych projektów, realizowanych w formule EPC sprawia, że konkurencja między wymienionymi powyżej spółkami a Grupą nie wyklucza współpracy przy projektach – wówczas powyżej wymienione spółki mogłyby występować w roli podwykonawców odpowiedzialnych za dostawę np. kotła, części ciśnieniowych kotła czy instalacji odsiarczania spalin.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Prawo Zamówień Publicznych

Istotną część umów zawieranych przez Spółkę stanowią umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawa Zamówień Publicznych. Prawo Zamówień Publicznych określa (i) zasady i tryb udzielania zamówień publicznych; (ii) środki ochrony prawnej przysługujące między innymi podmiotom, które ubiegały się o udzielenie zamówienia publicznego, złożyły ofertę lub zawarły umowę w sprawie zamówienia publicznego (odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej, skarga do sądu); (iii) kontrolę udzielania zamówień publicznych; oraz (iv) organy właściwe w sprawach uregulowanych w Prawie Zamówień Publicznych.

W rozumieniu Prawa Zamówień Publicznych przez zamówienie publiczne rozumieć należy odpłatne umowy zawierane pomiędzy zamawiającym zobowiązanym do stosowania Prawa Zamówień Publicznych a wykonawcą, których przedmiotem są usługi, dostawy lub roboty budowlane. Prawo Zamówień Publicznych stosuje się w przypadku udzielania zamówienia publicznego, którego wartość przekracza wyrażoną w złotych równoważącą kwotę 30 tys. EUR przez zamawiającego będącego podmiotem zobowiązanym do stosowania Prawa Zamówień Publicznych. Umowy zawierane w trybie Prawa Zamówień Publicznych podlegają szczególnemu reżimowi, w szczególności w zakresie zmian postanowień do umowy, odstąpienia od umowy, okresu obowiązywania umowy, przesłanek unieważnienia umowy, a także dopuszczalnych zabezpieczeń umowy (m.in. zabezpieczenia należytego wykonania, zabezpieczenia zwrotu zaliczki, zabezpieczenia w okresie odpowiedzialności za wady).

Prawo Zamówień Publicznych przewiduje szczególny tryb wyłaniania podmiotów, którym udziela się zamówienia. Podstawowymi trybami udzielania zamówień publicznych są: (i) przetarg nieograniczony (tryb ten jest trybem jednoetapowym i konkurencyjnym; wszczęcie postępowania następuje poprzez opublikowanie ogłoszenia o zamówieniu a wszyscy wykonawcy, którzy są zainteresowani, mogą złożyć ofertę po przekazaniu im specyfikacji istotnych warunków zamówienia) oraz (ii) przetarg ograniczony (w odpowiedzi na publiczne ogłoszenie o zamówieniu wykonawcy składają wnioski o dopuszczenie do udziału w przetargu, a oferty mogą składać wykonawcy zaproszeni do składania ofert). Poza trybami podstawowymi Prawo Zamówień Publicznych przewiduje tryby szczególne, które mogą być stosowane tylko w sytuacjach wskazanych w Prawie Zamówień Publicznych. Trybami szczególnymi są: (i) negocjacje z ogłoszeniem (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu, zamawiający zaprasza wykonawców dopuszczonych do udziału w postępowaniu do składania ofert wstępnych niezawierających ceny, prowadzi z nimi negocjacje, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (ii) dialog konkurencyjny (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu zamawiający prowadzi z wybranymi przez siebie wykonawcami dialog, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (iii) negocjacje bez ogłoszenia (zamawiający negocjuje warunki umowy w sprawie zamówienia publicznego z wybranymi przez siebie wykonawcami, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (iv) zamówienie z wolnej ręki (zamawiający udziela zamówienia po negocjacjach tylko z jednym wykonawcą); (v) zapytanie o cenę (zamawiający kieruje pytanie o cenę do wybranych przez siebie wykonawców i zaprasza ich do składania ofert); oraz (vi) licytacja elektroniczna (za pomocą formularza umieszczonego na stronie internetowej wykonawcy składają kolejne korzystniejsze oferty – postąpienia podlegające automatycznej klasyfikacji).

Ochrona środowiska

Wprowadzenie

Problematyka ochrony środowiska regulowana jest szerokim katalogiem aktów prawnych, a najważniejszym z krajowych aktów normatywnych w tym zakresie jest Prawo Ochrony Środowiska. Uregulowania oraz ograniczenia nałożone przez Prawo Ochrony Środowiska dotyczą zarówno procesu inwestycyjnego, jak i użytkowania istniejących już instalacji mogących negatywnie oddziaływać na środowisko.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska eksploatacja instalacji może wymagać co do zasady uzyskania pozwoleń sektorowych lub pozwolenia zintegrowanego (w zależności od rodzaju i skali prowadzonej działalności) oraz konieczność ponoszenia opłat za korzystanie ze środowiska. Zasadą jest, iż eksploatacja instalacji nie powinna powodować pogorszenia stanu środowiska ani zagrożenia życia lub zdrowia ludzi. Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska uzyskanie odpowiednich pozwoleń jest wymagane na: (i) wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, (ii) wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi, (iii) wytwarzanie odpadów. Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie przypadków, w których wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza z instalacji nie wymaga pozwolenia, wskazane zostały rodzaje instalacji, dla których uzyskanie pozwolenia na wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza nie jest konieczne. Ponadto, zgodnie ze wskazanym rozporządzeniem pozwolenie nie jest wymagane w przypadku, gdy: (i) gazy lub pyły są wprowadzane z instalacji do powietrza w sposób nieorganizowany,

bez pośrednictwa przeznaczonych do tego celu środków technicznych lub za pośrednictwem wentylacji grawitacyjnej; lub (ii) żadna z substancji wprowadzanych z instalacji do powietrza nie jest objęta poziomami dopuszczalnymi lub wartościami odniesienia w powietrzu; lub (iii) instalacja stosowana jest wyłącznie do badania, rozwoju lub testowania nowych produktów lub procesów technologicznych przez okres nie dłuższy niż dwa lata. Ponadto rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia, zawiera katalog instalacji, z których emisja nie wymaga pozwolenia, natomiast ich eksploatacja powinna zostać zgłoszona organowi ochrony środowiska. W przypadku instalacji, których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej działalności, może powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, konieczne jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego, zbiorczo ustalającego warunki emisji i oddziaływania na środowisko naturalne oraz regulującego sposób działania tego typu instalacji.

Ponadto prowadzący instalacje zobowiązani są prowadzić działalność zgodnie z wymogami tzw. najlepszej dostępnej techniki (Best Available Techniques lub Best Available Technology – BAT), a jako narzędzie wspomagające identyfikację i upowszechnianie najlepszych dostępnych technik wprowadzono opracowywane przez Komisję Europejską dokumenty referencyjne BAT (BAT Reference Documents – BREFs), które zawierają ocenę techniczno-ekonomiczną zanieczyszczeń i zużycia surowców lub mediów w danym sektorze oraz opis sposobów ich ograniczania lub zapobiegania im. W świetle obowiązujących obecnie przepisów BREFs nie mają rangi aktów prawnych. Są to dokumenty pomocnicze przy określaniu poziomów odniesienia dla prawidłowego definiowania wymogów BAT dla danej instalacji.

W przypadkach określonych w Prawie Ochrony Środowiska za korzystanie ze środowiska pobierana jest opłata. Za przekraczanie limitów emisji nakładane są administracyjne kary pieniężne. Natomiast za prowadzenie działalności bez wymaganego pozwolenia na wprowadzanie do powietrza gazów lub pyłów oraz pobór wód lub wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi przedsiębiorca ponosi opłatę za korzystanie ze środowiska podwyższoną o 500%.

Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie

Realizacja planowanego przedsięwzięcia mogącego zawsze znacząco lub mogącego potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko jest dopuszczalna wyłącznie po uzyskaniu zgody na realizację przedsięwzięcia w formie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Ramy proceduralne oraz zasady wydawania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach określa Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie stanowiąca implementację prawa wspólnotowego w zakresie ocen oddziaływania na środowisko.

Wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach następuje przed uzyskaniem m.in.: (i) decyzji o pozwoleniu na budowę, zatwierdzeniu projektu budowlanego, pozwoleniu na wznowienie robót budowlanych oraz pozwoleniu na zmianę sposobu użytkowania obiektu budowlanego lub jego części; (ii) decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu; (iii) pozwolenia wodnoprawnego na wykonanie urządzeń wodnych; oraz (iv) zezwolenia na przetwarzanie odpadów i zezwolenia na zbieranie i przetwarzanie odpadów wydawanego na podstawie Ustawy o Odpadach.

Uzyskanie takiej decyzji możliwe jest po przeprowadzeniu postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko. Przedsięwzięciami wymagającymi przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko są, zgodnie z Ustawą o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie, przedsięwzięcia mogące zawsze znacząco oddziaływać na środowisko oraz przedsięwzięcia mogące potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko, jeżeli obowiązek przeprowadzenia oceny został stwierdzony przez organ ochrony środowiska właściwy do wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Ponadto realizacja pozostałych przedsięwzięć, które nie należą do wyżej wymienionych kategorii, może wymagać przeprowadzenia oceny oddziaływania na obszar Natura 2000, jeżeli przedsięwzięcie może znacząco oddziaływać na taki obszar, a nie jest bezpośrednio związane z ochroną tego obszaru. Szczegółowy katalog rodzajów przedsięwzięć pod kątem ich oddziaływania na środowisko zawarty został w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 listopada 2010 r. w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko.

W postępowaniu określającym ocenę oddziaływania na środowisko danego przedsięwzięcia analizuje się i ocenia m.in. bezpośredni i pośredni wpływ danego przedsięwzięcia na środowisko oraz na zdrowie i warunki życia ludzi, dobra materialne, zabytki, możliwości oraz sposoby zapobiegania i ograniczania negatywnego oddziaływania na środowisko i wymagany zakres monitoringu. W odniesieniu do przedsięwzięcia, które może w istotny sposób oddziaływać na środowisko, w zależności od rodzaju takiego przedsięwzięcia, na podstawie Ustawy o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie wymagane jest od przedsiębiorcy sporządzenie raportu oddziaływania na środowisko. Raport taki powinien zawierać m.in. opis planowanego przedsięwzięcia, w tym opis przewidywanych

skutków dla środowiska w przypadku niepodejmowania przedsięwzięcia, oraz opis wariantu najkorzystniejszego, a także opis wariantu proponowanego przez inwestora wraz z racjonalnym wariantem alternatywnym.

Zapobieganie i naprawa szkód w środowisku

Jeżeli na skutek działalności podmiotu korzystającego ze środowiska wystąpi zagrożenie powstania szkody w środowisku lub szkoda faktycznie powstanie, zastosowanie znajdują przepisy zawarte w Ustawie o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku implementującej do polskiego porządku prawnego dyrektywę 2004/35/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie odpowiedzialności za środowisko w odniesieniu do zapobiegania i zaradzania szkodom wyrządzonym środowisku.

Ustawa o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku określa zasady odpowiedzialności za zapobieganie szkodom w środowisku i naprawę szkód w środowisku. Podstawową regułą wprowadzoną powyższą ustawą jest odpowiedzialność sprawcy za naprawę szkody według zasady „zanieczyszczający płaci”. Zgodnie z tą zasadą podmiot korzystający ze środowiska, powodujący szkody w środowisku naturalnym lub stwarzający bezpośrednie zagrożenie wystąpieniem takich szkód powinien ponieść koszt niezbędnych środków zapobiegawczych i zaradczych. Przepisów Ustawy o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku nie stosuje się, m.in. jeżeli od emisji lub zdarzenia, które spowodowały bezpośrednie zagrożenie szkodą w środowisku lub szkodę w środowisku, upłynęło więcej niż 30 lat. Ponadto, do zasadniczych rozwiązań wprowadzonych przepisami Ustawy o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku zalicza się m.in.: (i) obowiązek informowania organu ochrony środowiska o istniejącym zagrożeniu lub szkodzie, (ii) określenie sytuacji, w których organ ochrony środowiska podejmuje działania zapobiegawcze lub naprawcze, samodzielnie określając zasady zwrotu poniesionych przez organ kosztów, oraz (iii) obowiązek uzgodnienia przez podmiot korzystający ze środowiska z organem ochrony środowiska zakresu, sposobu i terminu zakończenia działań naprawczych.

W odniesieniu do szkód w środowisku, które miały miejsce do dnia 30 kwietnia 2007 r., a także do tych szkód, które zostały spowodowane działaniami, które zakończyły się przed dniem 30 kwietnia 2007 r. (to jest przed dniem wejścia w życie powołanej ustawy), Ustawa o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku przewiduje zachowanie dotychczasowych zasad ochrony powierzchni ziemi, zakładających, że obowiązek ewentualnego naprawienia szkody w środowisku, w tym przeprowadzenia rekultywacji gruntu, spoczywa na władającym powierzchnią ziemi, bez względu na to, czy spowodował on szkodę.

Gospodarka odpadami

Ustawa o Odpadach określa m.in. środki zapobiegające negatywnemu wpływowi na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikające z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi oraz ten wpływ zmniejszające. Odpadami, w rozumieniu Ustawy o Odpadach, są wszelkie substancje lub przedmioty, których posiadacz (wytwórca odpadów lub podmiot będący w ich posiadaniu) pozbywa się, zamierza się pozbyć lub do których pozbycia się jest obowiązany.

Wytwórca i kolejni posiadacze odpadów są zobowiązani do postępowania z odpadami w sposób zgodny z zasadami gospodarki odpadami określonymi w Ustawie o Odpadach. Wytwórcy odpadów są zobowiązani do gospodarowania wytworzonymi przez siebie odpadami. Wytwórca odpadów może zagospodarować odpady we własnym zakresie lub przekazać je innemu posiadaczowi, o ile spełnia on określone ustawą wymagania, w szczególności odnoszące się do obowiązku wykazywania się określonymi pozwoleniami. Za właściwe zagospodarowanie odpadów odpowiada ich wytwórca. Ustawa o Odpadach przewiduje możliwość przejścia odpowiedzialności w tym zakresie na kolejnego posiadacza odpadów, o ile działa on na podstawie zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami lub jest wpisany do prowadzonego przez starostę rejestru podmiotów zwolnionych z obowiązku uzyskania zezwolenia.

Kwestie pozwolenia na wytwarzanie odpadów są regulowane przepisami Prawa Ochrony Środowiska. Pozwolenia (lub pozwolenia zintegrowanego) wymaga wytwarzanie odpadów o masie powyżej 1 Mg rocznie w przypadku odpadów niebezpiecznych lub powyżej 5000 Mg rocznie – w przypadku odpadów innych niż niebezpieczne. Ustawa o Odpadach reguluje natomiast kwestie zezwoleń na przetwarzanie odpadów i zbieranie odpadów.

Ustawa o Odpadach weszła w życie z dniem 23 stycznia 2013 r. W porównaniu z przepisami obowiązującymi poprzednio ograniczono obowiązki formalnoprawne związane z wytwarzaniem odpadów (zrezygnowano m.in. z wymogu uzyskania decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami niebezpiecznymi, decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami i składania informacji o wytwarzanych odpadach i o sposobach gospodarowania nimi). Zezwolenia/pozwolenia wydane na podstawie wcześniej obowiązujących przepisów z niewieloma wyjątkami zachowują ważność do końca terminu, na który zostały wydane. Decyzje zatwierdzające program gospodarki odpadami niebezpiecznymi i decyzje zatwierdzające program gospodarki odpadami, wydane na podstawie przepisów

dotychczasowych, wygasają z dniem wejścia w życie Ustawy o Odpadach. W przypadku decyzji wydawanych na podstawie wcześniej obowiązującej ustawy o odpadach, zgodnie z którymi: (i) podmiot mógł prowadzić odzysk, unieszkodliwianie, zbieranie lub transport nie na podstawie odrębnego zezwolenia, lecz na podstawie pozwolenia na wytwarzanie odpadów lub decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami niebezpiecznymi, (ii) podmiot mógł prowadzić zbieranie lub transport nie na podstawie odrębnego zezwolenia na takie działania, lecz na podstawie zezwolenia na odzysk lub unieszkodliwianie; decyzje takie zachowują ważność na czas, na jaki zostały wydane, nie dłużej niż do dnia 23 stycznia 2015 r. Na ich podstawie posiadacz może do tego czasu prowadzić zbieranie lub przetwarzanie odpadów w rozumieniu obowiązującej Ustawy o Odpadach.

Rozporządzenie EMAS oraz Ustawa EMAS

Spółka przystąpiła do Systemu Ekozarządzania i Audytu EMAS (*Eco Management and Audit Scheme*) („**System EMAS**”). System EMAS to unijny instrument wprowadzony w życie Rozporządzeniem EMAS, którego celem jest zachęcenie różnych organizacji (przedsiębiorstw, zakładów, instytucji) do ciągłego doskonalenia efektów swojej działalności środowiskowej, w szczególności przez ustanowienie i wdrażanie systemów zarządzania środowiskowego, systematyczną ocenę ich efektywności, dostarczanie informacji o działalności środowiskowej oraz odpowiednie szkolenia. Udział organizacji w Systemie EMAS jest dobrowolny. W celu zarejestrowania w Systemie EMAS należy zgodnie z wymogami Rozporządzenia EMAS przeprowadzić przegląd środowiskowy wszystkich aspektów środowiskowych, opracować i wdrożyć system zarządzania środowiskowego w świetle wyników przeglądu środowiskowego, przeprowadzić audyt wewnętrzny oraz przygotować deklarację środowiskową. Do polskiego porządku prawnego wprowadzono Ustawę EMAS, która określa instytucje właściwe do wykonywania zadań wynikających z regulacji unijnych dopuszczających udział podmiotów w Systemie EMAS. Organem prowadzącym rejestr w Polsce jest Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska. Rejestrację odnawia się co trzy lata. Zarejestrowane organizacje udostępniają deklaracje środowiskowe do publicznej wiadomości i aktualizują je w latach pośrednich. Do innych obowiązków podmiotów zarejestrowanych w Systemie EMAS należy przeprowadzanie audytów środowiskowych w określonych cyklach. Ponadto podmioty zarejestrowane podlegają cyklicznej kontroli weryfikatorów środowiskowych pod kątem spełniania wszystkich wymogów dla uzyskania rejestracji.

Regulacje PED

Grupa jest producentem urządzeń ciśnieniowych i ich zespołów. W związku z tym podlega regulacjom unijnym i krajowym określającym wymagania dla tego rodzaju produktów. Produkty Grupy spełniają techniczne wymogi bezpieczeństwa przewidziane poniższymi regulacjami. Podstawowym aktem prawnym dotyczącym urządzeń ciśnieniowych jest Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/68/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie harmonizacji ustawodawstw państw członkowskich odnoszących się do udostępniania na rynku urządzeń ciśnieniowych. Wskazuje ona podstawowe wymagania dla wprowadzania do obrotu urządzeń ciśnieniowych podlegających działaniu najwyższego dopuszczalnego ciśnienia PS większego niż 0,5 bara.

OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:.....	RAFAKO Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:.....	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, Polska
Numer telefonu:.....	(32) 410 10 00
Numer faksu:.....	(32) 415 34 27
Strona internetowa:.....	www.rafako.com.pl
Adres poczty elektronicznej:.....	info@rafako.com.pl
KRS:.....	0000034143
REGON:.....	270217865
NIP:	6390001788

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego działającego pod nazwą: „Raciborska Fabryka Kotłów RAFAKO” w spółkę akcyjną. W dniu 12 lutego 1993 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego RHB prowadzonego przez sąd rejonowy w Katowicach pod numerem RHB 9245 pod nazwą „Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.”. Na Datę Prospektu właściwym sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych właściwych przepisów prawa, a także postanowień Statutu i regulacji wewnętrznych.

Przedmiot działalności

Spółką zajmuje się generalną realizacją inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń, i obiektów energetycznych. Przedmiot działalności Spółki jest szczegółowo określony w § 6 Statutu, zgodnie z którym głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wytwornic pary (kotłów parowych) i inne działania określone w Statucie.

Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 169.863.996 zł i składał się z 84.931.998 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym:

- 900.000 akcji na okaziciela serii A;
- 2.100.000 akcji na okaziciela serii B;
- 300.000 akcji na okaziciela serii C;
- 1.200.000 akcji na okaziciela serii D;
- 1.500.000 akcji na okaziciela serii E;
- 3.000.000 akcji na okaziciela serii F;
- 330.000 akcji na okaziciela serii G;
- 8.070.000 akcji na okaziciela serii H;
- 52.200.000 akcji na okaziciela serii I;
- 15.331.998 akcji na okaziciela serii J.

Wszystkie Akcje są zdematerializowane i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Zgodnie z § 7a Statutu, Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30.663.996 zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasło z upływem 3 lat od dnia 30 kwietnia 2014 r, tj. 30 kwietnia 2017 r. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.

Zgodnie z § 34 pkt 6 Statutu, Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym),
- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- ani kapitał Spółki, ani żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji,
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym Akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami.

Statut nie reguluje progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza Spółki. Statut nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego Spółki niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Zmiany kapitału zakładowego

W latach 2014-2016 miały miejsce następujące wydarzenia wpływające na zmianę kapitału zakładowego Spółki:

- W dniu 24 marca 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o udzieleniu Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 30.663.996 zł poprzez emisję nowych Akcji w granicach ustalonego kapitału docelowego. Zmiana Statutu dotycząca ustanowienia kapitału docelowego w maksymalnej wysokości 30.663.996 zł została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 kwietnia 2014 r.
- W dniu 13 maja 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 48 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji Spółki serii J, wyłączeniu w całości prawa poboru akcji Spółki serii J, zmiany statutu Spółki oraz ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii J do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i dematerializacji akcji Spółki serii J w związku z uchwałą nr 14/2015 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 maja 2015 roku zmienioną uchwałą nr 15/2015 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 13 maja 2015 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie przez Zarząd Spółki dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru w stosunku do akcji serii J oraz (ii) zmiany § 7 i § 8 statutu Spółki. W dniu 7 września 2015 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji: (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 139.200.000 zł do kwoty 169.863.996 zł w drodze emisji 15.331.998 akcji zwykłych serii J Spółki o wartości nominalnej 2,00 zł oraz (ii) zmiany § 7 i § 8 statutu Spółki.

Poza zmianami, o których mowa powyżej, w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi do Daty Prospektu nie miały miejsce żadne inne zmiany kapitału zakładowego Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat Akcji wyemitowanych w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi znajdującymi się w Prospekcie oraz do Daty Prospektu.

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna	Wkład	Data rejestracji
A.....	900.000	2,00 zł	Pieniężny	12.02.1993
B.....	2.100.000	2,00 zł	Pieniężny	12.02.1993
C.....	300.000	2,00 zł	Pieniężny	12.02.1993
D.....	1.200.000	2,00 zł	Pieniężny	12.02.1993
E.....	1.500.000	2,00 zł	Pieniężny	12.02.1993
F.....	3.000.000	2,00 zł	Pieniężny	24.03.1995
G.....	330.000	2,00 zł	Pieniężny	24.03.1995
H.....	8.070.000	2,00 zł	Pieniężny	10.12.1997
I.....	52.200.000	2,00 zł	Pieniężny	24.05.2007
J.....	15.331.998	2, 00 zł	Pieniężny	07.09.2015

Źródło: Spółka.

Spółka nie ma wiedzy o jakichkolwiek transakcjach w terminie ostatnich 12 miesięcy, na podstawie których członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla Spółki lub osoby powiązane nabyli lub posiadają prawo do nabycia Akcji Spółki po cenie znacząco innej niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych, która zostanie ustalona przez Spółkę w uzgodnieniu z Współzarządzającymi Księgą Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania akcjami Spółki.

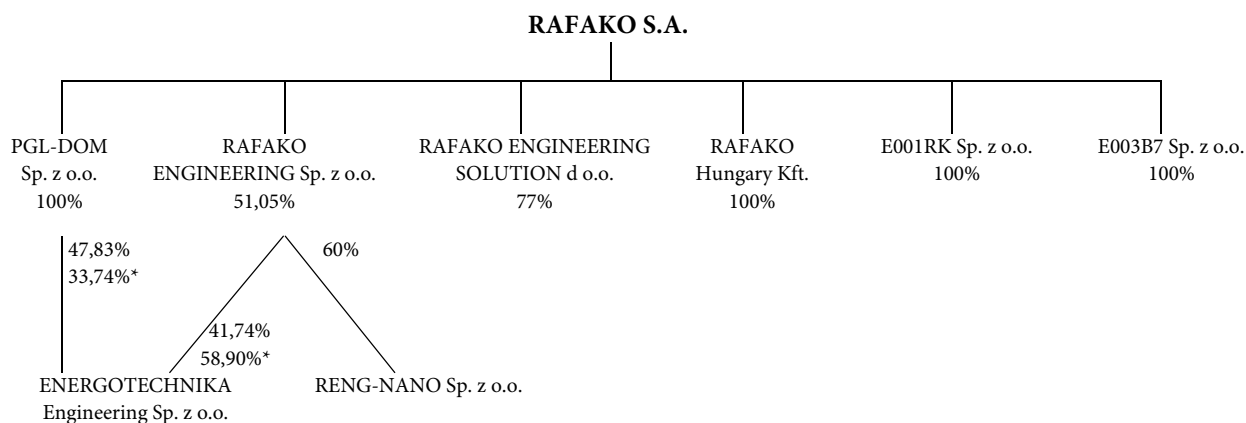
Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz osiem podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio od Spółki. Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest PBG, które na Datę Prospektu posiadało bezpośrednio i za pośrednictwem spółki Multaros Trading Company Limited („Multaros”) łącznie 42.466.000 Akcji uprawniających do 50% i 1 akcja w udziale w kapitale zakładowym Spółki, co uprawnia do ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. PBG i Multaros są stronami Porozumienia Akcjonariuszy zawartego z FIPP FIZ AN w dniu 24 października 2017 r. (zob. rozdz. „Znaczeni Akcjonariusze – Porozumienie Akcjonariuszy”).

Podmiotem dominującym wobec PBG jest Jerzy Wiśniewski, który na Datę Prospektu posiadał akcje PBG reprezentujące 23,61% kapitału zakładowego PBG i uprawniające do 23,61% głosów na walnym zgromadzeniu PBG. W związku powyższym, Jerzy Wiśniewski sprawuje faktyczną kontrolę nad PBG, a tym samym także pośrednią kontrolę nad Spółką. (por. rozdz. „Znaczeni Akcjonariusze – Kontrola nad Spółką”).

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest działalność związana z realizacją inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy.



* procentowy udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników ENERGETECHNIKA Engineering

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ponadto, Spółka posiada 1956 udziałów stanowiących 26,23% w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach, której przedmiotem działalności jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych oraz innych urządzeń energetycznych. Udział Spółki w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 30 września 2017 r. nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat. Dlatego Spółka ani żadna Spółka Zależna nie posiadają udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki.

Na Datę Prospektu, Grupa obejmowała dziewięć podmiotów, w tym RAFAKO, jako podmiot dominujący i jej osiem Spółek Zależnych.

PGL DOM

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PGL DOM, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami „DOM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Siedziba i adres: ul. Bukowa 1, 47-400 Racibórz
 Kapitał zakładowy: 23.270.000,00 zł
 Podstawowy przedmiot działalności: zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi

RAFAKO Engineering

Spółka posiada 51,05% udziałów w kapitale zakładowym RAFAKO Engineering, co uprawnia do wykonywania 51,05% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: RAFAKO ENGINEERING Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Siedziba i adres: ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz
 Kapitał zakładowy: 3.555.500,00 zł
 Podstawowy przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne

ENERGOTECHNIKA ENGINEERING

RAFAKO Engineering posiada 41,74% udziałów w kapitale zakładowym ENERGOTECHNIKA ENGINEERING co uprawnia do wykonywania 58,90% głosów na zgromadzeniu wspólników, natomiast PGL DOM posiada 47,83% udziałów w kapitale zakładowym spółki, co uprawnia do wykonywania 33,74% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Siedziba i adres: ul. Bojkowska 43C, 44-100 Gliwice
 Kapitał zakładowy: 1.150.000,00 zł
 Podstawowy przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynierskie

RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo.

Spółka posiada 77% udziałów w kapitale zakładowym RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo., co uprawnia do wykonywania 77% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo.
Siedziba i adres: Bulevar Arsenija Černojevica 86, lokal 5 i 6, Belgrad 190562, Serbia
Kapitał zakładowy: 50.000,00 EUR
Podstawowy przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska

RAFAKO Hungary

Spółka posiada 100% w kapitale zakładowym RAFAKO Hungary, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: RAFAKO Hungary Kft.
Siedziba i adres: ul. Vörösmarty 67, 1067 Budapeszt, Węgry
Kapitał zakładowy: 40.000.000,00 HUF
Podstawowy przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym

E001RK

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: E001RK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres: ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz
Kapitał zakładowy: 5.000,00 zł
Podstawowy przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną

RENG-NANO

RAFAKO Engineering posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym RENG-NANO sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 60% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: RENG-NANO sp. z o.o.
Siedziba i adres: ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz
Kapitał zakładowy: 1.000.000,00 zł
Podstawowy przedmiot działalności: produkcja konstrukcji metalowych i ich części oraz naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych

E003B7

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym E003B7, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: E003B7 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz

Kapitał zakładowy: 5.000,00 zł

Podstawowy przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd może liczyć od dwóch do ośmiu członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu, od jednego do czterech Wiceprezesów Zarządu oraz maksymalnie trzech członków Zarządu.

Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą na okres trzyletniej wspólnej kadencji.

Członek Zarządu może być odwołany lub z ważnych powodów zawieszony w czynnościach uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki nie wymagają uchwały Zarządu, przy czym zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają decyzje dotyczące: (i) wszystkich spraw leżących w stanowiącej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, których obowiązek sporządzenia i złożenia tym organom spoczywa na Zarządzie, (ii) przyjmowania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych oraz pisemnych sprawozdań z działalności Spółki, składanych organom nadzorczym, (iii) zwoływania i ustanawiania porządku obrad Walnego Zgromadzenia, (iv) zatwierdzania Regulaminu Organizacyjnego Spółki i jego zmiany, (v) wniosków o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej, (vi) zatwierdzania ogólnych i szczegółowych rocznych planów działania Spółki, (vii) zatwierdzania zmian w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy i Regulaminie Pracy, (viii) zatwierdzania założeń rocznej polityki płacowej i etatyzacji, (ix) zatwierdzania pierwszego szczebla kadry kierowniczej Spółki, (x) ustanawiania i odwoływania prokurentów oraz udzielanie stałego pełnomocnictwa, (xi) nabycia lub zbycia papierów wartościowych, akcji lub udziałów innych spółek, (xii) uchwalania Regulaminu Zarządu i jego zmian, przed przekazaniem go do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej, (xiii) nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości, (xiv) sprawozdania z realizacji zaleceń pokontrolnych, (xv) udzielanie pożyczek i kredytów oraz poręczeń i gwarancji za podmioty obce, (xvi) zaciąganie kredytów bankowych. Uchwał Zarządu wymagają również inne decyzje dotyczące szczególnie istotnych dla Spółki kwestii.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu podejmowanie uchwał wymaga obecności co najmniej 2/3 członków Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Powołanie prokurenta wymaga jednomyślnej uchwały wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektów uchwał.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi pięciu członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Agnieszka Wasilewska-Semail	45	Prezes Zarządu	27 czerwca 2017 r.	27 czerwca 2020 r.
Krzysztof Burek	54	Wiceprezes Zarządu	27 czerwca 2017 r.	27 czerwca 2020 r.
Jarosław Dusilo	42	Wiceprezes Zarządu	27 czerwca 2017 r.	27 czerwca 2020 r.
Edward Kasprzak	66	Wiceprezes Zarządu	27 czerwca 2017 r.	27 czerwca 2020 r.
Tomasz Tomczak	45	Wiceprezes Zarządu	27 czerwca 2017 r.	27 czerwca 2020 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Zarządu, tj. za rok 2019.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu:

Agnieszka Wasilewska-Semail

Agnieszka Wasilewska-Semail rozpoczęła karierę zawodową w 1996 roku w Bank Brussels Lambert S.A. (następnie ING Belgium SA), gdzie pracowała do 2002 roku. W latach 2002-2005 pracowała w ING Bank Śląski S.A., a w latach 2002-2005 była Dyrektorem Departamentu Cash Management oraz Dyrektorem Pionu Płatności w Kredy Banku S.A. (obecnie BZ WBK S.A.). W kolejnych latach była Dyrektorem Wykonawczym ds. Alternatywnych Kanałów Dystrybucji Banku Handlowego w Warszawie S.A. (2006-2007) oraz Dyrektorem Pionu Bankowości Transakcyjnej oraz Pionu Relacji z Klientami w Bank PKO Bank Polski S.A. (2007-2014).

Ze Spółką związana jest od września 2014 roku, kiedy to została powołana na Prezesa Zarządu, a ponadto jest członkiem rady nadzorczej Spółek Zależnych: RAFAKO Engineering, E001RK i E003B7.

Agnieszka Wasilewska-Semail ukończyła Wydział Prawa i Administracji na Uniwersytecie Warszawskim, a także uzyskała tytuł Master of Laws na Katolieke Universiteit Leuven w Belgii.

Adres służbowy Agnieszki Wasilewskiej-Semail to: RAFAKO S.A. ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz.

Krzysztof Burek

Krzysztof Burek rozpoczął współpracę z RAFAKO w 1986 roku jako pracownik w Biurze Projektowym, następnie jako Kierownik Działu Akwizycji i Współpracy z Firmami Zewnętrznymi, Kierownik Działu Eksportu, po czym pracował na stanowiskach Dyrektora Zakładu Obiektów Kotłowych oraz Dyrektora Handlowego. Od 2009 roku pełni w RAFAKO funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora ds. Handlowych. W przeszłości zasiadał w radzie nadzorczej Energomontaż Północ Bełchatów Sp. z o.o., Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości likwidacyjnej (lata 2003-2009), a obecnie jest członkiem rad nadzorczych następujących Spółek Zależnych: RAFAKO Engineering, ENERGOTECHNIKA ENGINEERING, E001RK oraz E003B7. Ponadto zasiada w zarządzie chińskiej spółki Sanbei-Rafako (od 2002 roku).

Krzysztof Burek jest absolwentem Wydziału Mechaniczno-Energetycznego Politechniki Śląskiej, który ukończył w 1986 roku uzyskując tytuł magistra inżyniera mechanika. Jest również absolwentem Wydziału Marketingu i Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, który ukończył w 1994 roku. W tym samym roku uzyskał również stopień MBA na University of Illinois at Urbana Champaign. Ukończył również kurs członków rad nadzorczych w spółkach z udziałem Skarbu Państwa (rok 1993).

Adres służbowy Krzysztofa Burka to: RAFAKO S.A., ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz.

Jarosław Dusilo

Jarosław Dusilo rozpoczął karierę zawodową w 1998 roku jako główny księgowy w Huta Baildon S.A., gdzie pracował do 2001 roku. W latach 2001-2007 zajmował następujące stanowiska w spółce Hydrobudowa Śląsk S.A.: dyrektor ds. handlowych, wiceprezes zarządu, dyrektor ds. ekonomicznych oraz prokurent. W 2007 roku zajmował stanowisko wiceprezesa zarządu w Hydrobudowie Włocławek S.A., a od 2007 do 2010 roku był członkiem rady nadzorczej w INFRA S.A. Jarosław Dusilo w latach 2008-2012 był wiceprezesem zarządu Hydrobudowy Polskiej, Hydrobudowy 9

S.A., oraz przewodniczącym rady nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. Od 2012 do 2013 roku był wiceprezesem zarządu Miko-Tech Sp. z o.o., a w latach 2013-2014 członkiem rady nadzorczej E003B7 i E001RK. Aktualnie jest członkiem rady Nadzorczej RAFAKO Engineering.

Jarosław Dusiło od 2014 roku jest wiceprezesem zarządu E003B7 oraz prezesem zarządu TPM Sp. z o.o.

Jarosław Dusiło ukończył w 1998 roku z tytułem magistra Akademię Ekonomiczną w Katowicach, (specjalność bankowość i finanse). W latach 2007-2008 odbywał studia podyplomowe z zakresu controllingu. Jarosław Dusiło odbył szkolenia z zakresu finansów i księgowości, zarządzania projektem według metodologii Prince 2 oraz systemów informatycznych oraz posiada certyfikat wydany przez Ministerstwo Finansów uprawniający do samodzielnego prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Adres służbowy Jarosława Dusiło to: RAFAKO S.A., ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz.

Edward Kasprzak

Edward Kasprzak rozpoczął karierę zawodową w 1975 roku w Zakładach Azotowych w Chorzowie, gdzie pracował do 1988 roku na stanowiskach: konstruktora, projektanta i zastępcy kierownika Centralnych Warsztatów Mechanicznych. W latach 1988-2007 pracował w Hydrobudowie Śląsk S.A. (następnie Hydrobudowa Włocławek S.A.) jako zastępca Dyrektora d.s. Technicznych, i Dyrektor Zakładów Produkcji Przemysłowej, członek Rady Nadzorczej oddelegowany do pełnienia funkcji prezesa zarządu oraz wiceprezesa zarządu. W latach 2007-2012 pracował w Hydrobudowie Polskiej na stanowisku wiceprezesa a następnie pełnomocnika zarządu. Od listopada 2011 roku do marca 2013 roku był prezesem zarządu Miko-Tech sp. z o.o., a od marca 2012 roku do lipca 2013 roku członkiem rady nadzorczej INTROL S.A. W latach 2013-2015 Edward Kasprzak był członkiem rady nadzorczej FPM.

Edward Kasprzak od listopada 2013 roku jest prezesem zarządu E003B7.

Edward Kasprzak ukończył w 1975 roku Wydział Mechaniczno-Energetyczny Politechniki Śląskiej w Gliwicach z tytułem mgr. inżynier. Edward Kasprzak posiada tytuł MBA wydany przez Wielkopolską Szkołę Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Adres służbowy Edwarda Kasprzaka to: RAFAKO S.A., ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz.

Tomasz Tomczak

Tomasz Tomczak rozpoczął karierę zawodową w 1997 roku jako przedstawiciel handlowy, a następnie zastępca service managera w Volvo-Service Zbigniew Przymusiński. W 1998 roku pracował jako asystent ds. technicznych w PIECOBIOGAZ s.c. J. Wiśniewski, M. Wiśniewska. W latach 1998-2014 związany był ze spółką PBG (dawniej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ sp. z o.o.), w której zaczynał pracę jako kierownik robót, a następnie był szefem projektu oraz dyrektorem ds. technicznych. Od 2004 roku był członkiem zarządu PBG, z czego w latach 2005-2014 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu tej spółki. W latach 2012-2014 ponadto zasiadał w zarządzie PBG Oil and Gas sp. z o.o., pełniąc funkcję prezesa, a następnie wiceprezesa zarządu. Od 7 lipca 2014 roku do 17 grudnia 2014 roku pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Od 6 maja 2014 roku Tomasz Tomczak jest członkiem zarządu RAFAKO. Ponadto od lipca 2014 roku Tomasz Tomczak zasiada w radach nadzorczych Spółek Zależnych: E003B7 oraz ENERGOTECHNIKA ENGINEERING (przewodniczący rady nadzorczej). Był również przewodniczącym rady nadzorczej RAFAKO Engineering oraz członkiem rady nadzorczej FPM.

Tomasz Tomczak jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, na której ukończył w 1997 roku z tytułem magistra inżyniera Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów. W roku 2002 ukończył także Canadian International Management Institute, a w 2006 roku studia podyplomowe z zakresu Górnictwa Otworów Złóż Węglowodorów na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. W 2008 roku uzyskał również stopień Executive Master of Business Administration w Wielkopolskiej Szkole Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu przy współpracy z Nottingham Trent University.

Adres służbowy Tomasza Tomczaka to: RAFAKO S.A., ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Agnieszka Wasilewska-Semail	E001RK Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	E003B7 Sp. z o.o.*.	Członek rady nadzorczej	Tak
	PKO BP Leasing S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	PKO BP Factoring S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych E-Service S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych E-Service sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska	Członek Zarządu	Tak
	Sanbei-Rafako (Chiny)	Wiceprzewodnicząca Zarządu	Tak
Krzysztof Burek	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.*	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	E001RK Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	E003B7 Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	Sanbei-Rafako (Chiny)	Członek zarządu	Tak
	ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
Jarosław Dusilo	SWGK AVATAR Sp. z o.o.**	Wspólnik	Nie
	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	TMPM Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	E001RK Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Nie
	E003B7 Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Nie
	E003B7 Sp. z o.o.*	Wiceprezes zarządu	Tak
	Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej	Wiceprezes zarządu	Nie
	Hydrobudowa 9 S.A.	Wiceprezes zarządu	Nie
	Miko-Tech Sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Nie
	TMPM Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Ecoone Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Edward Kasprzak	Miko-Tech Sp. z o.o.	Wspólnik
SWGK AVATAR Sp. z o.o.		Wspólnik	Nie
TMPM Sp. z o.o.		Wspólnik	Tak
FPM S.A.**		Członek rady nadzorczej	Nie
E003B7 Sp. z o.o.*		Prezes zarządu	Tak
Miko-Tech Sp. z o.o.		Prezes zarządu	Nie
INTROL S.A.		Członek rady nadzorczej	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Tomasz Tomczak	E003B7 Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.*	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.*	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.*	Wiceprezes zarządu	Nie
	FPM S.A.**	Członek rady nadzorczej	Nie
	PBG Oil and Gas sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Nie
	PBG Oil and Gas sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	PBG S.A.	Wiceprezes zarządu	Nie
	PBG S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej	Akcjonariusz	Nie
	PBG Technologia sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. w upadłości likwidacyjnej	Członek rady nadzorczej	Tak
	EGBP MANAGEMENT sp. z o.o. w upadłości układowej	Członek rady nadzorczej	Nie
	PBG Energia sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Fundacja PBG	Członek rady programowej fundacji	Tak

Źródło: oświadczenia członków Zarządu.

* Spółka z Grupy.

** Na Datę Prospektu FPM nie należy już do Grupy RAFAKO.

*** poprzednio AVATAR Centrum Usług Rachunkowych Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład

Rada Nadzorcza liczy od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi dwa lata. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady.

Zmiany Statutu wpływające na sposób powoływania członków Rady Nadzorczej

W dniu 12 września 2017 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie zmiany Statutu Spółki w zakresie składu i sposobu powoływania Rady Nadzorczej. Wniosek o dokonanie zmiany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wynikającej z powyższej uchwały został przez Spółkę złożony w dniu 21 września 2017 r., jednakże na Datę Prospektu, przedmiotowa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w ww. rejestrze.

W przypadku rejestracji zmian w Statucie wynikających z uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z 12 września 2017 r. następujące postanowienia Statutu dotyczące powoływania członków Rady Nadzorczej zaczną obowiązywać:

1. Rada Nadzorcza będzie składać się z pięciu (5) do siedmiu (7) członków wybranych, z zastrzeżeniem pkt 3 i pkt 4 poniżej, przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej dwa (2) lata, z zastrzeżeniem że członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwoływani przed upływem kadencji przez podmiot, który ich powołał.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej określać będzie każdorazowo Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej będą mogli być wybierani ponownie.

3. Akcjonariuszowi, który bezpośrednio lub pośrednio, wraz z podmiotami dominującymi lub zależnymi, dysponuje powyżej 33% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej w przypadku pięcioosobowej Rady Nadzorczej oraz czterech członków Rady Nadzorczej w przypadku sześcioosobowej i siedmioosobowej Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powoływać będzie Walne Zgromadzenie. Powyższe uprawnienie nie będzie przysługiwać akcjonariuszom, którzy dysponują powyżej 33% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w wyniku kumulacji głosów wynikających z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji z głosami innych podmiotów, z którymi działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej, niebędących ich podmiotami zależnymi lub dominującymi.
4. Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej przez akcjonariusza posiadającego powyżej 33% ogólnej liczby głosów w Spółce, w sposób określony w pkt 3 powyżej, dokonywane będzie poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia woli zawierającego oznaczenie imion i nazwisk osób powołanych w skład Rady Nadzorczej ze wskazaniem powierzonych im funkcji.
5. Z zastrzeżeniem pkt 6 poniżej, uprawnienie wymienione w pkt 3 powyżej wygasać będzie, w przypadku:
 - a) gdy drugi akcjonariusz, bezpośrednio lub pośrednio, wraz z podmiotami dominującymi lub zależnymi, nabydzie i zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące powyżej 33% ogólnej liczby głosów w Spółce, za wyjątkiem akcjonariusza, który przekroczy 33% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku kumulacji głosów wynikających z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji z głosami innych podmiotów, z którymi działa w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej niebędących jego podmiotami zależnymi lub dominującymi; lub
 - b) gdy jakikolwiek podmiot nabydzie (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące powyżej 50% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, z czego wszystkie akcje zostaną nabyte przez taki podmiot w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.
6. W przypadku: a) gdy liczba głosów w Spółce, którymi akcjonariusz, o którym mowa w pkt 5a) powyżej, dysponuje wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów w Spółce ("Obniżenie Stanu Posiadania"), akcjonariuszowi, o którym mowa w pkt 3 powyżej, którego uprawnienie wygasło na podstawie pkt 5a) powyżej, będzie ponownie przysługiwać uprawnienie, o którym mowa w pkt 3 powyżej, o ile będzie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, dysponował powyżej 33% ogólnej liczby głosów w Spółce w dacie, w której nastąpiło Obniżenia Stanu Posiadania; b) o którym mowa w pkt 5b) powyżej, uprawnienie, o którym mowa w pkt 3 powyżej, ostatecznie wygasa i nie będzie przysługiwać żadnemu akcjonariuszowi, niezależnie od późniejszego zmniejszenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów w Spółce podmiotu, który spełnił przesłanki wskazane w pkt 5b).
7. Z zastrzeżeniem pkt 5 i 6 powyżej, uprawnienie wymienione w pkt 3 powyżej wygasać będzie po upływie 3 lat od dnia wpisania przez właściwy sąd rejestrowy do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 42.500.000 Akcji Serii K, zgodnie z Uchwałą Emisyjną
8. W razie wygaśnięcia uprawnienia określonego w pkt 3 powyżej, wszystkich członków Rady Nadzorczej powoływać będzie Walne Zgromadzenie.
9. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny, rozumie się, odpowiednio, osobę: a) spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych; lub b) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego, albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów; lub c) mającą status jednostki dominującej, jednostki zależnej lub jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej i zależnej lub współzależnej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości; d) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych między organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców; lub e) której głosy wynikające z posiadanych, bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na

zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.

10. Rada Nadzorcza powinna obejmować swoim składem członków niezależnych, których liczba oraz kryteria niezależności wynikają z odpowiednich przepisów prawa lub regulacji zawartych w dokumentach dotyczących spółek publicznych, określających zasady ładu korporacyjnego.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Zgodnie z § 17 pkt 3 Statutu, w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić osoby spełniające kryteria niezależności określone w odpowiednich przepisach lub zasadach dotyczących ładu korporacyjnego w spółkach publicznych, w liczbie wynikającej z takich przepisów oraz zasad.

Na Datę Prospektu członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności zgodnie z art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz posiadającymi kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach byli: Przemysław Schmidt oraz Adam Szyszka. Na Datę Prospektu, członkami Komitetu Audytu, spełniającymi powyższe kryteria są Przemysław Schmidt oraz Adam Szyszka.

Na Datę Prospektu Przemysław Schmidt, Adam Szyszka oraz Krzysztof Gerula spełniają kryteria niezależności zgodnie z Zaleceniem KE oraz Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu wszyscy członkowie Komitetu Audytu czyli Adam Szyszka, Dariusz Sarnowski i Przemysław Schmidt, zgodnie z ich oświadczeniami, spełniają kryterium określone w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Kompetencje

Zgodnie z § 21 Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych, należy: (i) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, (ii) ustalenie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu, (iii) ustalenie, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest do podziału między akcjonariuszy, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej stosownego upoważnienia, (iv) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, z ważnych powodów, (v) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności, albo w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, (vi) podejmowanie odpowiednich działań mających na celu dokonanie zmiany w składzie Zarządu w przypadku niemożności sprawowania czynności przez Członka Zarządu, (vii) udzielanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów Spółki poza granicami kraju, (viii) udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek, nie należących do Grupy Kapitałowej Spółki, (ix) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie powoła pełnomocnika, (x) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, (xi) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty, (xii) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. (x) i (xi), (xiii) ocena skonsolidowanego sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników tych czynności, (xiv) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, (xv) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich, (xvi) opiniowanie strategicznych planów wieloletnich Spółki, (xvii) zatwierdzanie i opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych, (xviii) zatwierdzanie rocznych limitów zadłużenia Spółki, (xix) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki, (xx) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki, (xxi) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej, (xxii) zatwierdzenie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, (xxiii) opiniowanie wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu, (xxiv) badanie wszystkich dokumentów Spółki, żądanie od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywanie rewizji stanu majątku Spółki, (xxv) określanie dnia wypłaty dywidendy, jeżeli takiego dnia nie określi uchwała Walnego Zgromadzenia, (xxvi) zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go we właściwym czasie, a także zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go Rada uzna za wskazane, (xxvii) przekazywanie uwag dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki, (xxviii) zaskarżanie uchwał Walnego Zgromadzenia poprzez wniesienie powództwa o uchylenie uchwały lub stwierdzenie jej nieważności, (xxix) oznaczanie ceny emisyjnej nowych akcji oraz terminu otwarcia i zamknięcia

subskrypcji, o ile Rada Nadzorcza zostanie do tego upoważniona przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego, (xxx) określanie ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym, o ile Rada Nadzorcza zostanie do tego upoważniona przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego, (xxxi) opiniowanie wniosku Zarządu dotyczącego zawarcia umowy o subemisję przy emisji akcji bądź wyrażanie zgody na zawarcie takiej umowy, (xxxii) wybór biegłego rewidenta do badania bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej, przygotowywanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego ze środków Spółki, o ile badania nie przeprowadza biegły rewident wybrany do badania sprawozdania finansowego spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy udzielanie Zarządowi zgody na: (i) nabywanie, zbywanie lub obciążanie nieruchomości, udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego, o wartości równej lub przekraczającej 1.000.000,00 PLN, (ii) zaciąganie zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń o wartości równej lub przekraczającej 100.000.000,00 PLN, (iii) nabywanie, obejmowanie, zbywanie, obciążanie, rezygnacja z prawa poboru akcji lub udziałów, (iv) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez inne podmioty, (v) wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, (vi) wspieranie organizacji non-profit, działalność charytatywną oraz działalność sponsorską, w przypadku przekroczenia rocznego limitu w kwocie 500.000,00 PLN, (vii) uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne w ramach kapitału docelowego, (viii) pozbawienie prawa poboru w całości lub w części w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich członków Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze warunki ich powzięcia. W wypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektów uchwał.

Podejmowanie uchwał w powyższych trybach szczególnych nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i jego zastępcy, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie regulamin.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 22a Statutu, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub powoływane *ad hoc*, jako organy opiniodawcze i doradcze, składające się z poszczególnych członków Rady Nadzorczej, doradców i ekspertów. Na mocy postanowień Regulaminu Rady Nadzorczej utworzony został Komitet Audytu, powoływany przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków. Komitet Audytu działa w oparciu o regulamin zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi: Dariusz Sarnowski, Adam Szyszka oraz Przemysław Schmidt. Funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu sprawuje Pan Adam Szyszka.

Do kompetencji Komitetu Audytu należą następujące sprawy: (i) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki, (ii) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami spółki, (iii) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na: (a) wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych, (b) głównych obszarach podlegających osądowi, (c) znaczących korektach wynikających z badania, (d) oświadczeniach o kontynuacji działania, (e) zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości; (iv) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,

(v) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzi Zarządu, (vi) przegląd systemu rachunkowości zarządczej, opiniowanie zasad prowadzenia sprawozdawczości i rachunkowości, (vii) przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej), (viii) analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych, (ix) roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych, (x) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy, (xi) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza, (xii) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, w ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Wynagrodzeń powoływany przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Na Datę Prospektu w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi: Jerzy Wiśniewski, Krzysztof Gerula oraz Przemysław Schmidt.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy: (i) przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu; (ii) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu; (iii) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami Zarządu. Rekomendacje w zakresie ustaleń wynagrodzeń dla członków Zarządu są przedstawiane przez Komitet Radzie Nadzorczej ustnie lub pisemnie.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedmiu członków. Poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Jerzy Wiśniewski	60	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.
Dariusz Sarnowski	43	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.
Krzysztof Gerula.....	74	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.
Dariusz Szymański.....	47	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.
Małgorzata Wiśniewska	58	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.
Przemysław Schmidt.....	54	Sekretarz Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.
Adam Szyszka	41	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2019 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną nie później niż z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2018 r.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej:

Jerzy Wiśniewski

Jerzy Wiśniewski rozpoczął swoją karierę zawodową w 1984 roku na stanowisku kierownika eksploatacji systemu transportu gazu w PGNiG S.A. W latach 1994-1998 był udziałowcem (właścicielem) Piecobiogaz J. Wiśniewski, M. Wiśniewska s.c. W przeszłości był również związany ze spółką Gazmontaż S.A. W latach 1998-2004 był prezesem zarządu Technologii Gazowych Piecobiogaz sp. z o.o. oraz w latach 2004-2012 i aktualnie od 2014 roku pełni funkcję Prezesa zarządu spółki PBG, będącej w upadłości układowej, w której również w okresie 2012-2014 był przewodniczącym rady nadzorczej. W Radzie Nadzorczej RAFAKO zasiada od lutego 2012 r., aktualnie jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej, a ponadto jest członkiem rad nadzorczych Spółek Zależnych: E001RK oraz E003B7, jak również innych spółek m.in. PBG Oil and Gas sp. z o.o., PBG Dom sp. z o.o., PBG Erigo sp. z o.o. oraz prezesem zarządu MJW Patrimonium sp. z o.o., a w przeszłości zasiadał w radach nadzorczych m.in. City Development sp. z o.o. i EGBP Management sp. z o.o.

Jerzy Wiśniewski jest absolwentem Wydziału Budownictwa Lądowego na Politechnice Poznańskiej, który ukończył w 1984 roku z tytułem mgr inżyniera budownictwa. W 2004 roku ukończył Podyplomowe Studia Menedżerskie prowadzone przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów, Uniwersytet Gdański oraz Rotterdam School Management Erasmus Graduate School of Business uzyskując dyplom MBA. Ponadto ukończył program rozwoju umiejętności menedżerskich „Management 2000” organizowany przez Canadian International Management Institute (rok 2000). Ukończył również kurs członków rad nadzorczych w spółkach z udziałem Skarbu Państwa (rok 2002). Jerzy Wiśniewski uzyskał ponadto liczne świadectwa kwalifikacji w zakresie budownictwa.

Adres służbowy Jerzego Wiśniewskiego to: ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k. Poznania, 62-081 Przeźmierowo.

Dariusz Sarnowski

Dariusz Sarnowski swoją karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku w spółce W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o., na stanowisku asystenta w Departamencie Konsultingu, a następnie Departamencie Audytu. W 1998 roku Dariusz Sarnowski pracował w BZ WBK S.A. na stanowisku inspektora w wydziale doradztwa departamentu rynków kapitałowych, w 1999 roku jako menedżer w Trade Institute – Reemtsma Polska S.A. (aktualnie Imperial Tobacco Polska SA), a w 2000 roku jako asystent departamentu audytu w BDO Polska sp. z o.o. W latach 2000-2003 związany był ze spółką HLB Frąckowiak i Wspólnicy sp. z o.o. jako asystent, senior a następnie dyrektor departamentu audytu. W latach 2003-2004 Dariusz Sarnowski był wiceprezesem zarządu w spółce Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. W latach 2004-2009 pełnił funkcję prezesa zarządu w Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., a w latach 2009-2015 członka zarządu w SWGK Audyt Sp. z o.o.

Od 2011 Dariusz Sarnowski jest członkiem zarządu w SWGK Podatki Sp. z o.o., SWGK Marketing sp. z o.o. i SWGK Legal sp. z o.o. Ponadto, jest członkiem zarządu m.in. Young Business Kancelaria Podatkowa sp. z o.o., Business Relations Institute sp. z o.o., DMP Inwestycje sp. z o.o., DPW Investment sp. z o.o., SW1 sp. z o.o., SWGK Holding sp. z o.o., SWGK Centrum sp. z o.o., SWGK Audyt 1 sp. z o.o., SWGK Audyt 2 sp. z o.o., SWGK Trade sp. z o.o. oraz SWGK Consulting sp. z o.o., a także zasiada w radzie nadzorczej PBG oraz Alusta S.A.

Dariusz Sarnowski ukończył w 1993 Technikum Informatyczne, a w 1998 roku kierunek zarządzanie przedsiębiorstwem na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu z tytułem magistra. W 2004 roku uzyskał kwalifikację biegłego rewidenta przy Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów.

Adres służbowy Dariusza Sarnowskiego to: ul. Wojskowa 4, Poznań.

Krzysztof Gerula

Krzysztof Gerula rozpoczął karierę zawodową w 1966 r. w Studenckim Biurze Podróży Almatu, gdzie pełnił funkcję zastępcy dyrektora odpowiedzialnego za turystykę przyjazdową i wyjazdową do 1972 r., będąc jednocześnie członkiem Komitetu Sterującego Międzynarodowej Konferencji Studenckich Biur Podróży. W latach 1972-1978 pełnił funkcję dyrektora handlowego w Polskim Biurze Podróży Orbis, a następnie do 1978 funkcję Dyrektora Centrum Informacji Turystycznej w Paryżu w Zjednoczeniu Przedsiębiorstw Turystycznych Orbis. Od 1984 r. Pan Krzysztof Gerula pełnił funkcję zastępcy dyrektora naczelnego w Państwowym Przedsiębiorstwie Orbis, po czym w 1991 r. został pierwszym wiceprezesem zarządu Orbis S.A., którą to funkcję pełnił do 2008 r. W latach 2008-2010 Krzysztof Gerula był audytorem wewnętrznym United Federation of Travel Agents' Associations w Monako (którego był wiceprezydentem w latach 1989-1997), zaś od 2009 r. do chwili obecnej związany jest z polskim oddziałem Institute of Interna Auditors.

Krzysztof Gerula zasiadał w radach nadzorczych Polcard S.A. (1991-2003), PBP Orbis sp. z o.o. – Orbis Travel (1993-2009) (przewodniczący rady nadzorczej), Hekon S.A. (2003-2008), Naftobudowa S.A. (2009-2010), Pekaes S.A. (2010-2016), Polaqua S.A. (2011-2013), GTC S.A. (2012-2015), ACE S.A. (2014-2015). Aktualnie zasiada w radach nadzorczych: Sfinks S.A. (od 2010 r.), Protektor S.A. (od 2011 r.) oraz Robyg S.A. (od 2016 r.). Ponadto, W latach 2005-2008 był członkiem zarządu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, a w latach 2006-2008 członkiem zarządu Orbis Kontrakty sp. z o.o.

W Radzie Nadzorczej Spółki Krzysztof Gerula zasiada od 2015 r.

Krzysztof Gerula jest absolwentem Wydziału Produkcji i Obrotu Towarowego Wyższej Szkoły Ekonomicznej (aktualnie Uniwersytet Ekonomiczny) w Krakowie oraz studium afrykanistycznego Uniwersytetu Warszawskiego.

Adres służbowy Krzysztofa Gerula to ul. Łąkowa 33 47-400 Racibórz.

Dariusz Szymański

Dariusz Szymański swoją karierę zawodową rozpoczął w 2001 r. zakładając własną kancelarię radcy prawnego. W latach 2005-2015 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Pomerania Development Spółka z o.o. W latach 2008-2012 był związany, jako wspólnik z kancelarią Skoczyński Wachowiak Strykowski Kancelaria Prawna. Dariusz Szymański pełnił funkcję Prezesa Zarządu: w spółce Domus S.A. (w latach 2007-2012), Domdar Spółka z o.o. (w latach 2007-2015), Jastarport Spółka z o.o. (w latach 2007-2015), Mierzeja Development sp. z o.o. (w latach 2007-2015), Słowian Invest Spółka z o.o. (w latach 2008-2015), Avelar Spółka z o.o. (w latach 2010-2011), Colima Spółka z o.o. (w latach 2010-2012), Tambora Spółka z o.o. (w latach 2010-2015) oraz Tacamo Spółka z o.o. (w latach 2011-2015).

Na Datę Prospektu Dariusz Szymański pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Versa S.A. (od 2009 r.) Domus S.A. (od marca 2015 r.), Landus S.A. (od maja 2015 r.), Telewizja Republika S.A. (od września 2015 r.), jest prezesem zarządu spółki SPV2 PL sp. z o.o., wiceprezesem zarządu PBG. Ponadto Dariusz Szymański jest wspólnikiem w Kancelarii Prawnej Andrzej Wilczyński i Wspólnicy.

Dariusz Szymański ukończył w 1995 r. Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu a od 2001 r. jest radcą prawnym przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Poznaniu.

Adres służbowy Dariusza Szymańskiego to: ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k/Poznania, 62-081 Przeźmierowo.

Małgorzata Wiśniewska

Małgorzata Wiśniewska rozpoczęła karierę zawodową w 1984 roku na stanowisku asystenta projektanta w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu, gdzie pracowała do 1991 roku. W latach 1998-2006 związana była ze spółką Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. (obecnie PBG) – w latach 1998-2001 jako dyrektor ds. systemu jakości a następnie dyrektor ds. public relations, w latach 2001-2004 jako członek zarządu a od 2004 do 2006 roku jako wiceprezes zarządu. W latach 2001-2006 związana była ze spółką TGP Jerzy Wiśniewski i Wspólnicy sp.j., a w latach 2008-2010 ze spółką INFRA S.A. (obecnie w upadłości układowej). Od stycznia do kwietnia 2015 roku Małgorzata Wiśniewska była członkiem rady nadzorczej PBG Avatia sp. z o.o., oddelegowanym do pełnienia funkcji prezesa zarządu. Na Datę Prospektu, Małgorzata Wiśniewska zasiada w radach nadzorczych Spółek Zależnych, a także spółek z grupy kapitałowej PBG.

Od 1997 roku do chwili obecnej Małgorzata Wiśniewska jest prezesem zarządu Poznańskiego Stowarzyszenia Oświatowego, a od 2010 roku do chwili obecnej jest prezesem zarządu Fundacji PBG z siedzibą w Wysogotowie koło Poznania.

Małgorzata Wiśniewska ukończyła w 1988 roku Wydział Budownictwa Lądowego Politechniki Poznańskiej z tytułem magister inżynier, w 1996 roku uzyskała dyplom ukończenia studiów podyplomowych w zakresie zarządzania i public relations, wydany przez Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu. W latach 1999-2000 uczestniczyła w rocznym programie rozwoju umiejętności menedżerskich „Management 2000” na Canadian International Management Institute. W 2004 roku Małgorzata Wiśniewska otrzymała dyplom Master of Business Administration, w ramach Podyplomowych Studiów Menedżerskich prowadzonych przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów, Uniwersytet Gdański oraz Rotterdam School of Management Erasmus Graduate School of Business – Executive MBA.

Adres służbowy Małgorzaty Wiśniewskiej to Fundacja PBG, ul. Skórzewska 35 Wysogotowo koło Poznania, 62-081 Przeźmierowo.

Przemysław Schmidt

Przemysław Schmidt rozpoczął karierę zawodową jako asystent w Katedrze Prawa Cywilnego, Handlowego i Gospodarczego na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu (lata 1988-1993) oraz jako radca prawny w nowo utworzonej kancelarii Sołtysiński, Kawecki & Szlęzak (lata 1990-1995). W latach 1995-1996 był dyrektorem zarządzającym MeesPierson, banku inwestycyjnego z grupy ABN AMRO. W kolejnych latach (1997-2000) pełnił funkcję wiceprezesa notowanej na NASDAQ spółki @Entertainment, Inc. – największego operatora telewizji kablowej i satelitarnej w Europie Centralnej i Wschodniej. W latach 2001-2013 Przemysław Schmidt pełnił funkcję partnera zarządzającego i prezesa rady nadzorczej Trigon Dom Maklerski S.A. Ponadto w przeszłości zasiadał w radach nadzorczych oraz był członkiem komitetów audytu m.in. następujących spółek: Poland Communications, Inc., Vistula S.A., PPWK S.A., AmRest SE, Sygnity S.A. Sferia S.A., Czerwona Torebka S.A. oraz Hyperion S.A. Do maja 2015 r. pełnił funkcję członka rady nadzorczej Polskich Inwestycji Rozwojowych S.A. Aktualnie jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Pekaes S.A. oraz członkiem rad nadzorczych: RAFAKO (od czerwca 2013 roku), Private Equity Managers

S.A., Paged S.A. Ponadto, na Datę Prospektu, Przemysław Schmidt zasiada w zarządzie Water Tiger sp. z o.o. (od 2016 r.), Getfresh sp. z o.o. (od 2015 r.) oraz Stowarzyszenia Przychodnia (od 2005 r.),

Przemysław Schmidt ukończył z wyróżnieniem Wydział Prawa Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu (1987). Stypendysta Fulbrighta na University of California, Hastings (1991-1992). Uczestniczył również w programach podyplomowych na Georgetown University, Leiden University oraz TMC Asser Institute oraz ukończył szereg szkoleń w zakresie zarządzania i finansów.

Adres służbowy Przemysława Schmidta to ul. Łąkowa 33 47-400 Racibórz.

Adam Szyszka

Adam Szyszka rozpoczął karierę zawodową w PwC (uprzednio Coopers&Lybrand) w 1997 roku, w dziale Business Assurance, gdzie pracował do 1998 roku. W 1999 roku pracował w departamencie bankowości inwestycyjnej Banku Millennium (ówcześnie BIG BANK GDAŃSKI S.A). Od 2006 do 2007 pełnił funkcję członka rady nadzorczej w PIB Hydrobydowa 9 S.A., a w latach 2007-2008 niezależnego członka rady nadzorczej spółki Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. Ponadto, w latach 2007-2016 pełnił funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej spółki Pani Teresa Medica S.A., a od 2012 r. do 2016 r. był prezesem zarządu w spółce SpeedUp Innovation Sp. z o.o. SKA. W latach 1999-2013 Adam Szyszka był związany z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu (jako profesor nadzwyczajny, a wcześniej adiunkt i asystent w Katedrze Inwestycji i Rynków Kapitałowych).

Od 2011 roku Adam Szyszka jest profesorem w Katedrze Rynków Kapitałowych, Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Od 2002 roku jest prezesem zarządu spółki AT INVEST Sp. z o.o.,

W latach 1997-1998 Adam Szyszka brał udział w rocznych studiach na Uniwersytecie w Liverpool w zakresie: Corporate Finance and Accounting. W 1999 roku ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu z tytułem magistra nauk ekonomicznych a w 2001 roku uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu ze specjalnością inwestycje i rynki kapitałowe

Adam Szyszka ukończył w 2002 roku Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu z tytułem magistra nauk prawnych. W latach 2002-2003 przebywał w ramach stypendium Fundacji Kościuszkowskiej jako post-doctoral visiting scholar na Uniwersytecie Columbia w Nowym Jorku. W 2008 roku Adam Szyszka uzyskał stopień doktora habilitowanego nauk ekonomicznych ze specjalnością inwestycje i rynki kapitałowe na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu a w 2015 roku tytuł profesora nauk ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej.

Adres służbowy Adama Szyszki to Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Al. Niepodległości, Warszawa.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Jerzy Wiśniewski	PBG S.A.	Prezes zarządu	Tak
	PBG S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	PBG Dom sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	PBG Erigo sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	PBG Oil and Gas sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	PBG Oil and Gas sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	PBG Oil and Gas sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	City Development sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	MJW Patrimonium sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	MJW Patrimonium sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Zawisza Bydgoszcz S.A.	Akcjonariusz	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Elektrociepłownia Biogazowa Zielona Energia sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	PBG Capital Group sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	EGBP MANAGEMENT sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Stand4them Promotions sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Dwór w Smółsku sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	E001RK Sp. z o.o.*	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	E003B7 Sp. z o.o.*	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	TGP INVEST sp.z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
Dariusz Sarnowski	PBG S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	SW 1 Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK AUDYT 2 sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Preventicon Engineering Risk Compliance Sp. z o.o.*****	Wspólnik	Nie
	DPW INVESTMENT Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK Legal Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK Consulting Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	BUSINESS RELATIONS INSTITUTE Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK IT Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK Audyt Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	SW 1 Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	SWGK AUDYT 2 sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	Preventicon Engineering Risk Compliance Sp. z o.o.*****	Członek zarządu	Nie
	DPW INVESTMENT Sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	INEA S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	ALUSTA S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	SWGK Podatki sp. z o.o	Członek zarządu	Tak
	SWGK KSIĘGOWOŚĆ sp. z o.o	Członek zarządu	Nie
	SWGK KSIĘGOWOŚĆ sp. z o.o	Prokurent	Tak
	YOUNG BUSINESS KANCELARIA PODATKOWA Sp. z o.o	Członek zarządu	Tak
	SWGK Consulting Sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	BUSINESS RELATIONS INSTITUTE Sp. z o.o	Członek zarządu	Tak
	SWGK IT Sp. z o.o.****	Wspólnik	Nie
	DMP Inwestycje Sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	SWGK Audyt Sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
	Swarzędz Meble S.A. w upadłości likwidacyjnej	Członek rady nadzorczej	Tak
	SWGK AVATAR Sp. z o.o.	Prokurent	Nie
	SWGK Centrum sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	SWGK Holding sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	SWGK Holding sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK Marketing sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	SWGK Tax&Audit	Wspólnik	Tak
	SWGK Trade sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SWGK Trade sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	SWGK IT Sp. z o.o. S.K.A	Komandytariusz	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	HLB Sarnowski & Wiśniewski sp.z o.o. S.K.A.	Komandytariusz	Tak
	BSL Sp.z o.o.	Prezes zarządu	Nie
Krzysztof Gerula.....	Sfinks Polska S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Robyg S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych "Pol-Aqua" S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Protektor S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Pekaes S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Globe Trade Centre S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Towarzystwo Przyjaźni Polsko-Francuskiej	Wiceprezes zarządu głównego	Nie
	ACE SA (Luksemburg)	Członek rady dyrektorów	Nie
	Wilanów B – W.Kortylewicz – spółka jawna w likwidacji	Likwidator	Nie
	Wilanów B – W.Kortylewicz – spółka jawna w likwidacji	Wspólnik	Nie
Dariusz Szymański.....	Apartamenty Poznańskie Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Apartamenty Poznańskie Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	ABIKS sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Aravi sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Avelar Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Avelar Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	Avelar sp. z o.o. sp.k.	Komandytariusz	Nie
	Awdar Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	Bonartis Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	Colima Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Colima Spółka z o.o.	Wspólnik	Tak
	Domdar Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Domdar Spółka z o.o.	Wspólnik	Tak
	Domus S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Domus S.A.	Prezes zarządu	Nie
	Energia Wiatrowa.Pl Spółka z o.o.	Wspólnik	Tak
	Invest ECOPAP sp. z o.o. sp.k.	Komandytariusz	Tak
	Jastarport Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Jastarport Spółka z o.o.	Wspólnik	Tak
	Kalinia Spółka z o.o. w likwidacji	Wspólnik	Nie
	Kancelaria Prawna Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa	Komandytariusz	Tak
	MAXER Trading	Wspólnik	Tak
	Landus S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Mierzeja Development Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Mierzeja Development Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Pomerania Development Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Pomerania Development Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	Pomerania Development Spółka z o.o.	Prokurent	Tak
	Skoczynski Wachowiak Strykowski Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	Komandytariusz	Nie
	Słowian Invest Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Słowian Invest Spółka z o.o.	Wspólnik	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Tacamo Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Tacamo Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	Tambora Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Tambora Spółka z o.o.	Wspólnik	Nie
	Norbert Słowik i Wspólnicy sp.k	Komandytariusz	Tak
	PBG S.A.	Wiceprezes zarządu	Tak
	Prywatna Spółka Akcyjna ENRGOPOL-UKRAINA (Ukraina)	Akcjonariusz	Tak
	Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	SPV 2 PL sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Telewizja Republika S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Versa S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Versa S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Wamar sp. z o.o.	Prokurent	Nie
Małgorzata Wiśniewska	MJW Patrimonium sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej	Członek rady nadzorczej**	Tak
	GAS OIL Engineering A.S.	Członek rady nadzorczej	Nie
	PBG S.A.	Wiceprzewodnicząca rady nadzorczej	Tak
	PBG S.A.	Akcjonariusz	Tak
	APRIVIA S.A. (w upadłości likwidacyjnej)	Członek rady nadzorczej	Tak
	PBG Dom sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	PBG AVATIA sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej***	Tak
	PBG Oil and Gas sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	PBG Erigo sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	City Development sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Poznańskie Stowarzyszenie Oświatowe	Prezes zarządu	Tak
	Fundacja PBG	Prezes zarządu	Tak
	ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
	Poner sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	RAFAKO Engineering Sp.z o.o.*	Członek rady nadzorczej	Tak
Przemysław Schmidt.....	Trigon Dom Maklerski S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Trigon TFI S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Bondtrust Polskie Towarzystwo Powiernicze S.A.	Prezes zarządu	Nie
	3 GON Polska sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	3 GON Europe sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
	3 GON Europe sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	3 GON Europe Sp z o.o. & Wspólnicy Sp. K.	Komandytariusz	Tak
	3 GON Europe Sp z o.o. & Wspólnicy Sp. K.	Prokurent	Tak
	Comanche Investments sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Comanche Investments sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Comanche Investments sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Czerwona Torebka S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Sferia S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Pekaes S.A.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Pątkiewicz Schmidt Sykulski S.K.A.	Komplementariusz	Tak
	Nomad Management GmbH SKA	Członek rady nadzorczej	Nie
	Hyperion S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Private Equity Managers S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Fundacja „Świat Idei” w likwidacji	Członek rady nadzorczej	Nie
	Fundacja United Way Polska	Członek rady fundacji	Nie
	Getfresh sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	Paged S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Stowarzyszenie Przychodnia	Członek zarządu	Tak
	Water Tiger sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Water Tiger sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	Virtual Power Plant sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Platige S.A	Członek rady nadzorczej	Tak
	E-Connections S.A. w likwidacji	Członek rady nadzorczej	Nie
	Cloud Technologies S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
Adam Szyszka	Biznes i Nauka Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Biznes i Nauka Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Bio-Test sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	ATI Management sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	ATI Management sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
	ATI Holding sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	ATI Holding sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	ATI Advisory sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	ATI Advisory sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	ATI Real Estate Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	ATI Real Estate Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	AS Advisory sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	AS Management sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	AS Management sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	AS-Invest sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	AS-Invest sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	AS-Investment sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	AS-Investment sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Infinity sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	IT Focus sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Kupiec Poznański S.A.	Prokurent	Tak
	Kępa Investment	Wspólnik	Nie
	Kępa Investment	Prezes zarządu	Nie
	AT Invest Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	AT Invest Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	E-Wydawnictwo sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Eko-Developer sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Eko-developer Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Eko-Development sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Fresh Transport sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	SpeedUp Bridge sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	SpeedUp Innovation Sp. z o.o. s.k.a.	Akcjonariusz	Nie
	Swiss Bakery Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Swiss Bakery Sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Polskie Stowarzyszenie Biegłych w Dziedzinie Wycen Przedsiębiorstw	Prezes zarządu	Tak
	Portalio sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Prem Management sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	SpeedUp Innovation sp. z o.o. S.K.A.	Prezes zarządu	Nie
	SIGVARIS S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Quant Technology sp.z o. o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Puszczykowo Real Estate sp.z o.o. S.K.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	OMNI3D sp.z.o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Szpital w Puszczykowie im. Prof. Stefana Tytusa Dąbrowskiego sp.z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	LMS sp.z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	LMS sp.z o.o.	Wspólnik	Nie
	IDM S.A. w upadłości układowej	Członek rady nadzorczej	Nie

Źródło: oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

* Spółki z Grupy

** Od 30 listopada 2012 roku do 6 grudnia 2013 roku oddelegowana do pełnienia funkcji członka zarządu.

*** Od 9 stycznia 2015 roku do 9 kwietnia 2015 roku oddelegowana do pełnienia funkcji Prezesa zarządu.

**** poprzednio AVATAR Centrum Usług Rachunkowych sp. z o.o.

***** poprzednio Preventicon sp. z o.o.

***** poprzednio Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Status akcjonariusza spółki publicznej posiadającego akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;

Na Datę Prospektu Jerzy Wiśniewski posiada 183.488.639 akcji PBG (zob. więcej „Znaczeni akcjonariusze – Kontrola nad Spółką – Kontrola pośrednia nad Spółką”) oraz jest udziałowcem w Multaros spółce zależnej PBG posiadającej Akcje, w rezultacie PBG posiada 50% i 1 Akcję.

Tym samym Jerzy Wiśniewski posiada bezpośredni wpływ na Spółkę i Spółki z Grupy.

Działalność poza Spółką i Spółkami Zależnymi, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki lub Spółek Zależnych

Na Datę Prospektu Małgorzata Wiśniewska, Dariusz Szymański, Jerzy Wiśniewski oraz Dariusz Sarnowski pełnią funkcje w organach nadzorczych lub zarządzających PBG, a dodatkowo Jerzy Wiśniewski oraz Tomasz Tomczak (który od 2005 r. do 2014 r. był również wiceprezesem zarządu) są akcjonariuszami PBG – podmiotu dominującego wobec Spółki.

Na Datę Prospektu i w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Małgorzata Wiśniewska, Jerzy Wiśniewski, Dariusz Sarnowski, Tomasz Tomczak, Edward Kasprzak i Jarosław Dusiło pełnią lub pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych spółek, które świadczyły usługi na rzecz Spółek z Grupy jak i korzystały z usług Spółek z Grupy, uczestniczyły we wspólnych projektach ze Spółkami z Grupy, zawierały ze Spółkami z Grupy umowy pożyczek. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w pkt. „Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach” oraz „Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach”.

Od 2007 r. do 2014 r. Agnieszka Wasilewskiej-Semail pracowała w PKO Banku Polskim S.A., jako dyrektor pionu bankowości transakcyjnej i dyrektor pionu sprzedaży korporacyjnej. Na zajmowanych stanowiskach była odpowiedzialna m.in. za relacje ze Spółką oraz za przygotowanie struktur finansowych dla realizacji projektów Grupy. Ponadto od 2011 r. do 2014 r. pełniła ona funkcję członka rady nadzorczej w PKO BP Leasing S.A., która świadczyła na rzecz Spółki usługi leasingowe.

Oskarżenia publiczne i sankcje

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. w stosunku do Dariusza Sarnowskiego toczyło się postępowanie dyscyplinarne za naruszenie standardów zawodowych, zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach. Postępowanie zakończyło się prawomocnym orzeczeniem. Dariusz Sarnowski dobrowolnie poddał się karze nagany. Skazanie nie uległo zatarciu na Datę Prospektu.

W dniu 8 listopada 2016 r., KNF wydała decyzję o nałożeniu na Krzysztofa Burka, Edwarda Kasprzaka oraz Jarosława Dusiło kary pieniężnej, o której mowa w art. 96 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej za naruszenie art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W dniu 21 listopada 2016 r., został złożony do KNF wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Na Datę Prospektu, KNF nie rozpoznała wskazanego powyżej wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

W okresie ostatnich pięciu lat następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej pełnili (lub pełnią) funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorujące w spółkach w stanie likwidacji:

- Na Datę Prospektu Jerzy Wiśniewski pełni funkcję prezesa zarządu PBG, Małgorzata Wiśniewska i Dariusz Szymański pełnią funkcje członków rady nadzorczej, a Tomasz Tomczak od 2005 r. do 2014 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w PBG, podmiocie dominującym wobec Spółki, w stosunku do którego toczyło się postępowanie upadłościowe. Postępowanie upadłościowe PBG zostało opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe – Postępowanie upadłościowe prowadzone wobec PBG”.
- Jarosław Dusiło (od 2008 r. do 2012 r.) i Edward Kasprzak (od 2007 r. do 2011 r.) pełnili funkcję wiceprezesa zarządu, a Małgorzata Wiśniewska, na Datę Prospektu, pełni funkcję członka rady nadzorczej w Hydrobudowa Polska – spółce wchodzącej w skład grupy PBG. Wobec tej spółki została ogłoszona 11 czerwca 2012 r. upadłość układowa. Dnia 13 września 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość likwidacyjną Hydrobudowy Polskiej. Zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami, przesłankami likwidacji Hydrobudowa Polska było znaczne zadłużenie spółki, a także niepowodzenie w negocjacjach z bankami co do uzyskania przez spółkę finansowania na dalszą działalność spółki.
- Na Datę Prospektu Małgorzata Wiśniewska pełni funkcję członka rady nadzorczej oddelegowanego do pełnienia funkcji prezesa zarządu w PBG AVATIA sp. z o.o. – spółce wchodzącej w skład grupy PBG. Dnia 29 października 2012 r. została ogłoszona upadłość układowa PBG AVATIA sp. z o.o. Dnia 2 kwietnia 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu dla tej spółki, a 26 maja 2014 r. zostało wydane postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego.
- Na Datę Prospektu Małgorzata Wiśniewska pełni funkcję członka rady nadzorczej w APRIVIA S.A. – spółce wchodzącej w skład grupy PBG. W stosunku do spółki w dniu 27 lipca 2012 r. została ogłoszona przez Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych upadłość likwidacyjna. Zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami, decyzja o likwidacji APRIVIA S.A. została podjęta ze względu na jej portfel zamówień. Składał się on wyłącznie z kontraktów drogowych, wśród których największą pozycję stanowią nierentowne umowy na budowę autostrad. Nie dało to więc szans na spłatę wierzytelności z bieżącej działalności spółki.
- Na Datę Prospektu Tomasz Tomczak pełni funkcję członka rady nadzorczej w ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE – spółce wchodzącej w skład grupy PBG wobec, której 18 stycznia 2013 r. Sąd Rejonowy Katowice Wschód wydał postanowienie w przedmiocie otwarcia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu. Dnia 28 sierpnia 2013 r. spółka została postawiona w stan likwidacji upadłościowej. Wniosek zarządu tej spółki o wszczęcie postępowania upadłościowego został złożony

w związku z utratą płynności spółki na skutek braku możliwości wypłaty kwoty określonej w poręczeniach w związku z obligacjami wyemitowanymi przez PBG.

- Na Datę Prospektu Tomasz Tomczak pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w PBG Technologia sp. z o.o. – spółce wchodzącej w skład grupy PBG, wobec której Sad Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, wydał 6 listopada 2012 r. postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości likwidacyjnej. Wniosek zarządu tej spółki o wszczęcie postępowania upadłościowego spowodowany był utratą płynności spółki na skutek braku możliwości wypłaty kwoty określonej w poręczeniach w związku z obligacjami wyemitowanymi przez PBG.
- Na Datę Prospektu Dariusz Sarnowski jest wpisany w Krajowym Rejestrze Sądowym jako członek Rady Nadzorczej w Swarzędz Meble S.A. Dnia 10 marca 2009 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie tej spółki podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania spółki i jej likwidacji. Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, postanowieniem z dnia 7 lipca 2010 r. ogłosił upadłość obejmującą likwidację majątku tej spółki.
- Krzysztof Gerula pełnił funkcję likwidatora spółki Wilanów B – W. Kortylewicz – spółka jawna w likwidacji, która została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 lipca 2014 r.
- Adam Szyszka pełnił funkcję członka rady nadzorczej w IDM S.A. W dniu 22 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o otwarciu postępowania upadłościowego spółki z możliwością zawarcia układu. Jak wynika z publicznie dostępnych informacji, przyczyną otwarcia postępowania upadłościowego IDM S.A. była m.in. sytuacja finansowa spółki.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w Prospekcie (zob. również rozdz. „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Zarząd” – „Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach” oraz rozdział „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Rada Nadzorcza” – „Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach”), w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce ani nie pełnią poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki;
- nie byli wspólnikami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką i Spółkami Zależnymi, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki lub Spółek Zależnych;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakiegokolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek, bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Na Datę Prospektu Jerzy Wiśniewski, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jest mężem Małgorzaty Wiśniewskiej, która od 2011 roku jest również członkiem Rady Nadzorczej. Poza powyższym wyjątkiem, nie istnieją żadne inne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej wskazali, iż w związku z poniżej przedstawionymi powiązaniami osobowymi, kapitałowymi oraz zdarzeniami faktycznymi i prawnymi, według wiedzy tych członków Zarządu i Rady Nadzorczej, w ich przypadku występuje konflikt interesów:

Małgorzata Wiśniewska

Potencjalny konflikt interesów wobec Małgorzaty Wiśniewskiej wynika z faktu, że:

- na Datę Prospektu pełni funkcję członka rady nadzorczej w PBG Dom sp. z o.o., Hydrobudowie Polskiej, PBG AVATIA sp. z o.o. i PBG Oil and Gas sp. z o.o., oraz funkcję prezesa zarządu w Fundacji PBG, a w latach 2008-2013 r. pełniła funkcję członka rady nadzorczej w GasOil Engineering a.s. Podmioty te świadczyły usługi na rzecz jak i korzystały z usług Spółek z Grupy, uczestniczyły we wspólnych projektach ze Spółkami z Grupy, udzielały Spółkom z Grupy (por. „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy – Spółka może nie uzyskać spłaty całości lub części wierzytelności wobec PBG oraz Hydrobudowa Polska”) oraz otrzymywały od Spółek z Grupy pożyczki;
- na Datę Prospektu jest żoną Jerzego Wiśniewskiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki i wywierającego znaczący wpływ na Spółkę.
- na Datę Prospektu pełni funkcję członka rady nadzorczej w PBG. Konflikt interesów, wynika w tym przypadku z powiązania osobowego ze Spółką, w związku z pełnioną funkcją w spółce PBG, która jako podmiot dominujący wobec Spółki ma nad Spółką bezpośrednią kontrolę. Tym samym Małgorzata Wiśniewska posiada w zakresie dozwolonym prawem faktyczną możliwość wpływania na decyzje PBG w związku z i w stosunku do Spółki powiązanej kapitałowo z PBG.

Jerzy Wiśniewski

Potencjalny konflikt interesów wobec Jerzego Wiśniewskiego wynika z faktu, że:

- na Datę Prospektu pełni funkcję członka rady nadzorczej w PBG Dom sp. z o.o. oraz PBG Oil and Gas sp. z o.o. oraz pełnił od 2011 r. do 2014 r. funkcję członka rady nadzorczej EGBP MANAGEMENT sp. z o.o. Podmioty te świadczyły usługi na rzecz jak i korzystały z usług Spółek z Grupy, uczestniczyły we wspólnych projektach ze Spółkami z Grupy, udzielały Spółkom z Grupy oraz otrzymywały od Spółek z Grupy pożyczki;
- na Datę Prospektu jest mężem Małgorzaty Wiśniewskiej pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki;
- na Datę Prospektu jest powiązany osobowo ze Spółką, w związku z statusem akcjonariusza PBG i z pełnioną funkcją prezesa zarządu w PBG, który jako podmiot dominujący wobec Spółki, ma nad Spółką bezpośrednią kontrolę. Tym samym Jerzy Wiśniewski posiada w zakresie dozwolonym prawem faktyczną możliwość wpływania na decyzje PBG w związku z i w stosunku do Spółki powiązanej kapitałowo z PBG.

Dariusz Sarnowski

Potencjalny konflikt interesów wobec Dariusza Sarnowskiego wynika z faktu, że na Datę Prospektu pełni on funkcję członka rady nadzorczej PBG. Konflikt interesów, wynika w tym przypadku z powiązania osobowego ze Spółką, w związku z pełnioną przez niego funkcją w spółce PBG, która jako podmiot dominujący wobec Spółki ma nad Spółką bezpośrednią kontrolę. Tym samym Dariusz Sarnowski posiada w zakresie dozwolonym prawem faktyczną możliwość wpływania na decyzje PBG w związku z i w stosunku do Spółki powiązanej kapitałowo z PBG.

Jarosław Dusiło

Potencjalny konflikt interesów wobec Jarosława Dusiło wynika z faktu, że od 2008 r. do 2012 r. pełnił on funkcję wiceprezesa zarządu Hydrobudowy Polskiej. Spółka udzieliła w 2012 r. Hydrobudowie Polskiej pożyczki.

Edward Kasprzak

Potencjalny konflikt interesów wobec Edwarda Kasprzaka wynika z faktu, że w latach 2007-2011 był on wiceprezesem zarządu a następnie do 2012 r. pełnomocnikiem zarządu Hydrobudowy Polskiej. Spółka udzieliła w 2012 r. Hydrobudowie Polskiej pożyczki. Przedmiotowa pożyczka została zgłoszona do masy upadłościowej PBG. Zgłoszenie

w tym zakresie zostało uznane i spłata jest realizowana w ramach układu (zob. roz. „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy – Ryzyko związane ze spłatą przez PBG zobowiązań finansowych względem Grupy”).

Poza wyjątkami opisanymi powyższej zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieją umowy lub porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami (por. rozdz. „Znaczeni Akcjonariusze”), klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej, lub też członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie mają wiedzy w zakresie takich porozumień, z zastrzeżeniem Porozumienia Akcjonariuszy opisanego w rozdz. Znaczeni Akcjonariusze.

Wpływ Porozumienia Akcjonariuszy na skład Rady Nadzorczej

Na mocy oraz na warunkach wskazanych w Porozumieniu Akcjonariuszy, strony, tj. PBG, Multaros i FIPP FIZ AN zobowiązały się do współpracy w zakresie powoływania do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN, tak długo jak FIPP FIZ AN będzie posiadał akcje Spółki reprezentujące co najmniej 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, w ramach współpracy objętej Porozumieniem Akcjonariuszy, pod warunkiem zapisania na rachunku inwestycyjnym FIPP FIZ AN Akcji Serii K w liczbie reprezentującej co najmniej 5% głosów (tj. 5% + 1 akcja) objętych przez FIPP FIZ AN w wyniku realizacji Jednostkowych Praw Poboru nabytych w ramach Transakcji JPP, PBG zobowiązało się do doprowadzenia do powoływania, na żądanie FIPP FIZ AN, do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN (w szczególności poprzez doprowadzenie do zwołania Walnego Zgromadzenia i głosowania z wszystkich posiadanych przez PBG i Multaros akcji Spółki za podjęciem uchwały powołującej osobę wskazaną przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej). W przypadku gdy udział FIPP FIZ AN w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej poziomu 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów i stan ten będzie utrzymywał się co najmniej 30 dni, PBG nie będzie zobowiązane do spowodowania powoływania osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej i będzie uprawniony do głosowania za odwołaniem z Rady Nadzorczej osoby, która uprzednio została wskazana przez FIPP FIZ AN i powołana do Rady Nadzorczej (szerzej w rozdz. „Znaczeni Akcjonariusze”).

Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Oferata jest skierowana w pierwszej kolejności do akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych na warunkach określonych przez Kodeks Spółek Handlowych. Na Datę Prospektu Jerzy Wiśniewski nie podjął jeszcze decyzji o udziale w Ofercie.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przez obowiązujące prawo, Spółka poinformuje o podjęciu decyzji przez Jerzego Wiśniewskiego o udziale w Ofercie w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Na Datę Prospektu Adam Szyszka, Krzysztof Gerula, Agnieszka Wasilewska-Semail, Edward Kasprzak, Jarosław Dusiło, Krzysztof Burek, Tomasz Tomczak oraz Dariusz Sarnowski nie podjęli jeszcze decyzji o udziale w Ofercie, zaś pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przez obowiązujące prawo, o podjęciu decyzji przez ww. osoby o udziale w Ofercie oraz ewentualnym zamiarze złożenia zapisu na co najmniej 5% Akcji Oferowanych Spółka poinformuje w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Ponadto, z uwagi na pełnienie przez powyższe osoby funkcji w organach Spółki, informacje na temat dokonanych przez nich transakcji dotyczących Akcji będą przekazywane do publicznej wiadomości na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa, w tym w art. 19 Rozporządzenia MAR.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Edward Kasprzak posiada 2.000 Akcji.

Poza informacjami wskazanymi powyżej, na Datę Prospektu żaden inny członek Zarządu ani Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji lub Akcji Oferowanych.

Nie istnieją żadne uzgodnienia pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej dotyczące ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich akcji Spółki.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2016 rok.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród
	(tys. PLN)			
Agnieszka Wasilewska-Semail	720	288	276	120
Jarosław Dusilo.....	600	240	522	278
Krzysztof Burek	600	240	255	120
Tomasz Tomczak	600	240	255	120
Edward Kasprzak	600	240	600	338

Źródło: Spółka.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2016 rok wyniosła 7,3 mln zł. Na wartość wynagrodzenia (szczegółowo omówionego poniżej) składa się: wynagrodzenie podstawowe na podstawie umów o zarządzanie od (i) Spółki, (ii) Spółek Zależnych, (iii) wynagrodzenie dodatkowe w postaci rocznej premii (w wysokości do 40% rocznego wynagrodzenia), oraz (iv) świadczenia niepieniężne. Łączna wartość świadczeń niepieniężnych otrzymanych przez członków Zarządu w 2016 r. wyniosła 87,4 tys. zł i składały się na nie: (i) koszty mieszkania służbowego – 61,6 tys. zł, oraz (ii) koszty polisy od odpowiedzialności cywilnej – 1,2 tys. zł.

Członkowie Zarządu objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Ubezpieczenia”). Poza świadczeniami opisanymi w tym punkcie na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat umów zawartych pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, na podstawie których członkowie Zarządu pełnią funkcje.

Imię i nazwisko	Typ umowy	Data zawarcia umowy	Czas obowiązywania
Agnieszka Wasilewska-Semail	umowa o zarządzanie	9 września 2014 r.	czas nieokreślony
Krzysztof Burek	umowa o zarządzanie	25 czerwca 2014 r.	czas nieokreślony
Jarosław Dusilo.....	umowa o zarządzanie	25 czerwca 2014 r.	czas nieokreślony
Edward Kasprzak	umowa o zarządzanie	25 czerwca 2014 r.	czas nieokreślony
Tomasz Tomczak	umowa o zarządzanie	25 czerwca 2014 r.	czas nieokreślony

Źródło: Spółka.

Umowy o zarządzanie członków Zarządu zostały zawarte przez ówczesnego przewodniczącego Rady Nadzorczej – Jerzego Wiśniewskiego. Umowy te są zawarte na czas nieokreślony i ulegają rozwiązaniu na skutek utraty przez członka Zarządu mandatu, w szczególności wskutek odwołania go z Zarządu albo nie powołania na nową kadencję do Zarządu. Członkowie Zarządu mogą rozwiązać umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy członkom Zarządu przysługuje odprawa pieniężna w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia.

Zgodnie z umowami o zarządzanie, członkowie Zarządu otrzymują miesięczne wynagrodzenie w wysokości 50 tys. zł, a w przypadku Prezesa Zarządu – 60 tys. zł. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu uprawnieni są do rocznej premii w wysokości do 40% rocznego wynagrodzenia, która jest przyznawana przez Radę Nadzorczą. Ostateczną decyzję co do wypłaty i wysokości premii podejmuje Rada Nadzorcza. Spółka pokrywa również koszty delegacji, przejazdów, noclegów członków Zarządu związanych z wykonywaniem obowiązków w Spółce. Dodatkowo członkowie Zarządu

mają do dyspozycji samochód służbowy, telefon komórkowy oraz sprzęt informatyczny, których koszty eksploatacji dla celów służbowych pokrywa Spółka, a ponadto zapewnia członkom Zarządu mieszkania służbowe. Spółka również pokrywa koszty ubezpieczenia zdrowotnego członków Zarządu.

Umowy o zarządzanie zawarte z członkami Zarządu zawierają postanowienia o zakazie konkurencji w okresie ich obowiązywania, w tym zakaz prowadzenia na własny rachunek działalności gospodarczej, chyba że członek Zarządu uzyska zgodę Rady Nadzorczej. Zakaz konkurencji obowiązuje Prezesa i Wiceprezesów Zarządu w okresie 6 miesięcy od wygaśnięcia mandatu. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji po wygaśnięciu mandatu, Spółka wypłaca wynagrodzenie miesięczne w wysokości 50% wynagrodzenia podstawowego jakie członek Zarządu otrzymywał w okresie pełnienia funkcji w Zarządzie.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej zostały ustalone w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 listopada 2011 r. Z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 20 tys. zł miesięcznie, wiceprzewodniczący w wysokości 19 tys. zł miesięcznie, sekretarz Rady Nadzorczej w wysokości 12 tys. zł miesięcznie, zaś poszczególni członkowie Rady Nadzorczej wynagrodzenie w wysokości 9 tys. zł miesięcznie. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu oddelegowania do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych, które jest ustalane uchwałą Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie z tytułu oddelegowania do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych obejmowało w 2016 roku:

- czynności nadzorcze pełnione przez Jerzego Wiśniewskiego w zakresie: ofert i umów związanych z przetargami dotyczącymi kluczowych inwestycji, nadzoru właścicielskiego, działań korporacyjnych, organizacji spółki i polityki personalnej spółki dotyczącej kluczowych stanowisk oraz współpracowników – w wysokości 50.000 zł miesięcznie. Delegacja została przyznana na okres obejmujący od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2017 r.;
- czynności nadzorcze pełnione przez Małgorzatę Wiśniewską w zakresie: wdrażania i nadzoru nad systemami IT oraz restrukturyzacji pionu IT w RAFAKO S.A. – w wysokości 20.000 zł miesięcznie. Delegacja została przyznana na okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2017 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2016 rok.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki (tys. PLN)
Jerzy Wiśniewski.....	840
Dariusz Sarnowski.....	228
Przemysław Schmidt.....	108
Małgorzata Wiśniewska.....	348
Adam Szyszka.....	108
Krzysztof Gerula.....	108
Dariusz Szymański.....	108

Źródło: Spółka.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2016 rok wyniosła 1,85 mln zł. Na wartość wynagrodzenia (szczegółowo omówionego powyżej) składa się: (i) wynagrodzenie podstawowe, (ii) wynagrodzenie za oddelegowanie do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych, oraz (iii) świadczenia niepieniężne. Łączna wartość świadczeń niepieniężnych otrzymanych przez członków Rady Nadzorczej w 2016 r. wyniosła 1,7 tys. zł. Świadczenia niepieniężne obejmowały koszty polisy od odpowiedzialności cywilnej.

Członkowie Rady Nadzorczej objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Ubezpieczenia”).

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016.

Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z zastrzeżeniem następujących:

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami:

– Szczegółowa zasada I.Z.1.15

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada formalnego dokumentu opisującego politykę różnorodności. Natomiast stosowane są w Spółce zasady równego traktowania oparte na powszechnie obowiązujących przepisach prawa, a w tym między innymi prawa pracy, przepisów Unii Europejskiej, Karty Praw Człowieka.

– Szczegółowa zasada I.Z.1.20

Spółka niniejszym oświadcza, że będzie przestrzegać powyższej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, gdy zainteresowanie taką formą rejestracji przebiegu walnego zgromadzenia wykaże przynajmniej jeden akcjonariusz Spółki (niezależnie od liczby posiadanych przez niego akcji) oraz zgłosi wniosek w tym zakresie w formie elektronicznej na adres mailowy Spółki: wza@rafako.com.pl, w terminie 7 dni od dnia ogłoszenia o zwołaniu danego walnego zgromadzenia. W przypadku gdy taki wniosek zostanie zgłoszony Spółce, Spółka będzie przestrzegać tej zasady w sposób stały (w stosunku do każdego kolejnego walnego zgromadzenia, które odbędzie się po zgłoszeniu Spółce takiego wniosku).

– Szczegółowa zasada I.Z.2

Na Datę Prospektu Spółka nie zapewnia funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim, w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Dobrych Praktyk Stosowanych Przez Spółki Notowane na GPW, z uwagi na wysokie koszty usług z tym związanych. W języku angielskim są zamieszczane jedynie wybrane dokumenty, których tłumaczenie jest uzasadnione.

Zarząd i Rada Nadzorcza:

– Szczegółowa zasada II.Z.7.

W dalszym ciągu zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę, jednak zmieniły się względy wyłączenia stosowania zasady. W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które działają na podstawie zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Rady Nadzorczej oraz obowiązujących przepisów prawa. Komitet Audytu działa ponadto na podstawie odrębnego Regulaminu Komitetu Audytu. Większość członków Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń spełnia kryteria niezależności wskazane w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089), jak i kryteria niezależności wskazane w Załączniku nr II do Zaleceń Komisji Europejskiej, o których mowa

w zasadzie II.Z.4. W skład obydwu komitetów wchodzi osoby posiadające niezbędne kwalifikacje i doświadczenie. W zakresie zadań i funkcjonowania Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń ma zastosowanie znacząca część Załącznika nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o której mowa w zasadzie II.Z.4. W zakresie Komitetu Wynagrodzeń Spółka poprzez przyjętą politykę wynagrodzeń zapewnia, że ustalony przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu poziom wynagrodzenia dopasowany był do indywidualnych obowiązków powierzonych poszczególnym członkom Zarządu. W ten sam sposób Zarząd określa poziom wynagrodzeń dla kluczowych menadżerów, zgodnie z przyjętą w Spółce polityką wynagrodzeń. Stąd, Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej negatywnych skutków dla obecnych i potencjalnych Akcjonariuszy niestosowania niniejszej zasady.

– Szczegółowa zasada II.Z.10.2.

Rada Nadzorcza sporządza sprawozdanie z działalności obejmujące swym zakresem wszystkie niezbędne informacje, za wyjątkiem samooceny swojej pracy. Ocena pracy Rady Nadzorczej dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie.

Systemy i funkcje wewnętrzne:

– Szczegółowa zasada III.Z.2.

Ze względu na specyfikę działalności, elementy systemu Zarządzania ryzykiem i compliance rozproszone są pomiędzy różne komórki organizacyjne i opisane w różnych wewnętrznych aktach normatywnych. Zarząd przyjął stosowną Politykę Zarządzania Ryzykiem. W Spółce powołana została osoba odpowiedzialna za funkcję audytu wewnętrznego podporządkowana bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Ma ona możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej. Spółka przeprowadza okresowe przeglądy poszczególnych kategorii ryzyk w celu antycypacji możliwych zagrożeń i potencjalnych skutków ich wystąpienia.

– Szczegółowa zasada III.Z.4.

Zarząd i osoba kierująca Audytem Wewnętrznym dokonują wspólnej oceny skuteczności funkcjonowania audytu wewnętrznego i systemu kontroli wewnętrznej. Ocena pozostałych systemów i funkcji dokonywana jest przez Zarząd wspólnie z kadrą zarządzającą. Zarząd okresowo omawia ww. kwestie z Radą Nadzorczą.

– Szczegółowa zasada III.Z.5.

W Spółce działa system kontroli wewnętrznej i wypełniana jest funkcja audytu wewnętrznego, z funkcjonowania których okresowo sporządzane są przez osobę kierującą funkcją audytu i Zarząd raporty do Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej. Z uwagi na rozproszenie funkcji zarządzania ryzykiem i compliance, to Zarząd okresowo omawia z Radą Nadzorczą potencjalne i zeszłe zdarzenia z zakresu zarządzania ryzykiem i compliance.

– Szczegółowa zasada III.Z.6.

W Spółce wyodrębniono organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego, w związku z czym zasada ta nie ma zastosowania do Spółki.

Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami:

– Rekomendacja IV.R.2.

Zarząd będzie każdorazowo rozpatrywał potrzebę w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz informował o zapewnieniu akcjonariuszom uczestnictwa i prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

– Rekomendacja IV.R.3.

Papiery wartościowe Spółki są przedmiotem obrotu na rynku polskim, w związku z czym rekomendacja ta nie ma zastosowania do Spółki.

– Szczegółowa zasada IV.Z.2.

Zarząd będzie każdorazowo rozpatrywał potrzebę powszechnie dostępnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, po czym będzie o tym fakcie informował.

Wynagrodzenia:– Rekomendacja VI.R.3.

W odniesieniu do zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej, Spółka nie stosuje zasady II.Z.7., tym samym zasada ta nie ma zastosowania również w stosunku do Komitetu Wynagrodzeń.

– Szczegółowa zasada VI.Z.1.

Poziom wynagrodzenia dla Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza przyznaje również premie uznaniowe członkom Zarządu uzależnioną od wykonania wyznaczonych zadań. Na Datę Prospektu Spółka jest w trakcie opracowywania nowego systemu motywacyjnego dla kluczowej kadry zarządzającej.

– Szczegółowa zasada VI.Z.2.

Spółka nie przyznaje opcji i innych instrumentów powiązanych z Akcjami Spółki.

– Szczegółowa zasada VI.Z.4.

Spółka zamieszcza w rocznym sprawozdaniu finansowym wartość wszystkich świadczeń przysługujących członkom organów Spółki zgodnie z wymogami przepisów giełdowych oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości obowiązujących Spółkę, w związku z czym podana informacja zawiera jedynie niektóre dane wskazane w powyższej zasadzie. Spółka traktuje przy tym szczegółowe założenia polityki wynagrodzeń jako część tajemnicy przedsiębiorstwa.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Znaczeni Akcjonariusze

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Istniejące znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW, Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat struktury akcjonariatu aktualnej na Datę Prospektu. Poniżej przedstawiono informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki w oparciu o informacje przekazane przez znacznych akcjonariuszy Spółki w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej lub podane do publicznej wiadomości w inny sposób przewidziany przepisami prawa. Zgodnie z powyższym, znacznymi akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros, oraz PBG działające łącznie i w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, na podstawie Porozumienia Akcjonariuszy posiadają łącznie 42.466.001 akcji Spółki, stanowiących 50,00% + 2 akcje udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do 42.466.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 50,00% + 2 głosy ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (dane na podstawie raportu bieżącego Spółki nr 39/2017 z dnia 31 października 2017 r. sporządzonego na podstawie zawiadomienia od PBG i Multaros z dnia 30 października 2017 r.), w tym:
 - Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada 1 akcję Spółki, stanowiącą poniżej 0,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniającą do 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi poniżej 0,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
 - PBG posiada 7.665.999 akcji Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 9,03% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 7.665.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi w zaokrągleniu 9,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Multaros posiada 34.800.001 akcji Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 40,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 34.800.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi w zaokrągleniu 40,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, który posiada 8.048.507 akcji Spółki, stanowiących 9,48% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (dane na dzień 7 września 2017 r. zgodnie z Sprawozdaniem z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.).

Zarząd w dniu 30 października 2017 r. otrzymał zawiadomienie od PBG i Multaros na podstawie art. 69 ust.1 pkt 1 w związku z art. 87 ust.1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, w którym PBG i Multaros zawiadomiły, że w dniu 24 października 2017 roku, FIPP FIZ AN, Multaros, oraz PBG zawarły umowę o współpracy, spełniającą przesłanki porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do posiadanych przez zawiadamiających akcji Spółki, na skutek czego FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros łącznie posiadają ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 31 października 2017 roku Zarząd otrzymał analogiczne zawiadomienie od FIP FIZ AN. Jednocześnie ze względu na fakt, iż Multaros jest spółką zależną PBG, Spółka jest pośrednio kontrolowana przez PBG, który posiada łącznie, bezpośrednio i pośrednio, 42.466.000 akcji Spółki stanowiących 50% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 50% + 1 głos ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (por. „Czynniki ryzyka” – „PBG może utracić kontrolę nad Spółką w przypadku uchylecia układu zawartego z wierzycielami PBG i ogłoszenia upadłości likwidacyjnej PBG lub podjęcia działań egzekucyjnych przez wierzycieli nieobjętych układem”).

Wszystkie Akcje Istniejące będące w posiadaniu akcjonariuszy wskazanych powyżej są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze wskazani powyżej nie posiadają żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Oferata skierowana jest, w pierwszej kolejności, do akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych, na warunkach określonych przez Kodeks Spółek Handlowych.

Porozumienie Akcjonariuszy

Zgodnie z raportem bieżącym nr 50/2017 opublikowanym przez PBG, w dniu 24 października 2017 r. PBG, Multaros oraz FIPP FIZ AN uzgodniły warunki przeprowadzenia transakcji sprzedaży przez PBG oraz Multaros na rzecz FIPP FIZ AN Jednostkowych Praw Poboru, które będą przysługiwać PBG i Multaros w ramach Oferty Spółki. Zgodnie z dokonanymi ustaleniami, FIPP FIZ AN zamierza nabyć wszystkie Jednostkowe Prawa Poboru, które będą

przysługiwać PBG oraz część Jednostkowych Praw Poboru, które będą przysługiwać Multaros („Transakcja JPP”). Transakcja JPP zostanie zawarta przez PBG, Multaros i FIPP FIZ AN nie wcześniej niż po Dniu Prawa Poboru, jednak nie później niż do ostatniego dnia notowań Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W ramach Transakcji JPP, FIPP FIZ AN nabędzie od PBG i Multaros Jednostkowe Prawa Poboru w liczbie uprawniającej do objęcia 12.615.768 Akcji Serii K. Cena sprzedaży jednego Jednostkowego Prawa Poboru w ramach Transakcji JPP wyniesie 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy). Transakcja JPP zostanie przeprowadzona na podstawie umowy sprzedaży Jednostkowych Praw Poboru, której treść zostanie uzgodniona przez PBG, Multaros oraz FIPP FIZ AN, w wykonaniu której strony umowy złożą odpowiednie dyspozycje niezbędne do przeniesienia Jednostkowych Praw Poboru na rachunek FIPP FIZ AN w biurach maklerskich.

Po uzgodnieniu warunków Transakcji JPP, w dniu 24 października 2017 r. PBG, Multaros i FIPP FIZ AN zawarły umowę o współpracy stanowiącą porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej („Porozumienie Akcjonariuszy”).

Na mocy oraz na warunkach wskazanych w Porozumieniu Akcjonariuszy, Multaros, PBG i FIPP FIZ AN zobowiązały się do współpracy w zakresie powoływania do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN; tak długo jak FIPP FIZ AN będzie posiadał akcje Spółki reprezentujące co najmniej 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, w ramach współpracy objętej Porozumieniem Akcjonariuszy, pod warunkiem zapisania na rachunku inwestycyjnym FIPP FIZ AN Akcji Serii K w liczbie reprezentującej co najmniej 5% głosów (tj. 5% + 1 akcja) objętych przez FIPP FIZ AN w wyniku realizacji Jednostkowych Praw Poboru nabytych w ramach Transakcji JPP, PBG zobowiązało się do doprowadzenia do powoływania, na żądanie FIPP FIZ AN, do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN (w szczególności poprzez doprowadzenie do zwołania Walnego Zgromadzenia i głosowania z wszystkich posiadanych przez PBG i Multaros akcji Spółki za podjęciem uchwały powołującej osobę wskazaną przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej). W przypadku gdy udział FIPP FIZ AN w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej poziomu 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów i stan ten będzie utrzymywał się co najmniej 30 dni, PBG nie będzie zobowiązane do spowodowania powoływania osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej i będzie uprawniony do głosowania za odwołaniem z Rady Nadzorczej osoby, która uprzednio została wskazana przez FIPP FIZ AN i powołana do Rady Nadzorczej.

Ponadto, w ramach Porozumienia Akcjonariuszy - PBG, Multaros i FIPP FIZ AN uregulowały zasady współpracy w związku z wykonywaniem obowiązków wynikających z Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze stron (przy czym PBG i Multaros traktowane są na potrzeby takich naruszeń jako jedna strona, a ich odpowiedzialność jest solidarna) zobowiązań wskazanych w Porozumieniu Akcjonariuszy, związanych z wykonywaniem obowiązków wskazanych w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, strona naruszająca będzie zobowiązana do naprawy wszelkich szkód poniesionych przez drugą stronę Porozumienia Akcjonariuszy i zwolnienia jej z odpowiedzialności na zasadzie przewidzianej w art. 392 Kodeksu Cywilnego, a także do zapłaty na rzecz drugiej strony kary pieniężnej. W przypadku gdyby takie naruszenie skutkowało wyłączeniem prawa głosu z akcji Spółki posiadanych przez strony Porozumienia Akcjonariuszy, strona naruszająca będzie zobowiązana do nabycia od drugiej strony Porozumienia Akcjonariuszy, na jej pisemne żądanie, wszystkich posiadanych przez taką stronę akcji Spółki, za cenę ustaloną zgodnie z postanowieniami Porozumienia Akcjonariuszy, przy czym zobowiązanie to będzie uzależnione od spełnienia warunku: (i) w przypadku zobowiązania PBG i Multaros, uzyskania zgody obligatariuszy obligacji serii D, E, F, G, H, I, D1, E1, F1, G1, H1, I1 wyemitowanych przez PBG; a (ii) w przypadku FIPP FIZ AN, uzyskania przez FIPP FIZ AN zgody wszystkich uczestników FIPP FIZ AN (jako funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych).

Porozumienie Akcjonariuszy weszło w życie z dniem podpisania (tj. 24 października 2017 r.) i zostało zawarte na czas nieoznaczony, przy czym, w przypadku gdy: (i) udział głosów reprezentowanych przez akcje Spółki posiadane (bezpośrednio lub pośrednio) przez FIPP FIZ AN w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 5% (tj. 5% + 1 akcja) i stan ten będzie utrzymywał się co najmniej trzy miesiące; lub (ii) po dniu 1 listopada 2025 r., łączny udział głosów reprezentowanych przez akcje Spółki posiadane przez PBG i Multaros spadnie poniżej 33% ogólnej liczby głosów w Spółce i stan ten będzie się utrzymywał co najmniej trzy miesiące, Porozumienie Akcjonariuszy wygaśnie.

W przypadku realizacji Transakcji JPP, a następnie wykonania przez FIPP FIZ AN praw poboru i objęcia Akcji Serii K, FIPP FIZ AN, przy założeniu, że w ramach Oferty wyemitowanych zostanie 42.500.000 Akcji Serii K, po zakończeniu Oferty posiadać będzie ok. 9,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kontrola nad Spółką

Kontrola PBG nad Spółką

Na Datę Prospektu Spółka była podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Multaros. Ze względu na to, że Multaros jest spółką zależną PBG, Spółka jest pośrednio kontrolowana przez PBG, który posiada łącznie z Multaros akcje Spółki uprawniające do wykonywania łącznie 50% + 1 głos ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Multaros oraz PBG wykonują prawa akcjonariuszy określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie. Dzięki posiadaniu łącznie 50%+1 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (tj. bezpośrednio 9,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu i poprzez Multaros – 40,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu) podejmują decyzje we wszystkich sprawach korporacyjnych, które leżą w kompetencjach Walnego Zgromadzenia, takich jak zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy, powoływanie członków Rady Nadzorczej i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych czy Statutem wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd w dniu 30 października 2017 r. otrzymał zawiadomienie od PBG i Multaros na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, w którym PBG i Multaros zawiadomiły, że w dniu 24 października 2017 roku, FIPP FIZ AN, Multaros, oraz PBG zawarły umowę współpracy, spełniającą przesłanki porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do posiadanych przez zawiadamiających akcji Spółki, na skutek czego FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros łącznie posiadają ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 31 października 2017 roku Zarząd otrzymał analogiczne zawiadomienie od FIPP FIZ AN.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 50/2017 opublikowanym przez PBG, w dniu 24 października 2017 r. PBG, Multaros oraz FIPP FIZ AN uzgodniły warunki przeprowadzenia Transakcji JPP (zob. szerzej rozdz. Znaczeni Akcjonariusze - Porozumienie Akcjonariuszy).

W przypadku przeprowadzenia Transakcji JPP i zbycia przez PBG i Multaros Jednostkowych Praw Poboru na rzecz FIPP FIZ AN oraz następnie, objęcia przez FIPP FIZ AN Akcji Serii K, po zakończeniu Oferty, FIPP FIZ AN posiadał będzie bezpośrednio ok. 9,90 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a udział Multaros i PBG w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ulegnie proporcjonalnemu zmniejszeniu (por. punkt Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Oferowanych-III Wariant). Ponadto, na mocy oraz na warunkach wskazanych w Porozumieniu Akcjonariuszy, Multaros, PBG i FIPP FIZ AN zobowiązały się do współpracy w zakresie powoływania do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN; tak długo jak FIPP FIZ AN będzie posiadał akcje Spółki reprezentujące co najmniej 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, w ramach współpracy objętej Porozumieniem Akcjonariuszy, pod warunkiem zapisania na rachunku inwestycyjnym FIPP FIZ AN Akcji Serii K w liczbie reprezentującej co najmniej 5% głosów (tj. 5% + 1 akcja) objętych przez FIPP FIZ AN w wyniku realizacji Jednostkowych Praw Poboru nabytych w ramach Transakcji JPP, PBG zobowiązało się do doprowadzenia do powoływania, na żądanie FIPP FIZ AN, do Rady Nadzorczej osoby wskazanej przez FIPP FIZ AN (w szczególności poprzez doprowadzenie do zwołania Walnego Zgromadzenia i głosowania z wszystkich posiadanych przez PBG i Multaros akcji Spółki za podjęciem uchwały powołującej osobę wskazaną przez FIPP FIZ AN do Rady Nadzorczej).

Wykonywanie zawartego przez PBG i Multaros z FIPP FIZ AN Porozumienia Akcjonariuszy może w przyszłości wpłynąć na zmianę sposobu kontroli nad Spółką, poprzez wprowadzenie procedury powoływania przez strony Porozumienia Akcjonariuszy, w przypadku objęcia przez FIPP FIZ AN Akcji Serii K w liczbie reprezentującej co najmniej 5% (tj. 5% + 1 akcja) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jednego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez FIPP FIZ AN. Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby, w szczególności, ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariusza większościowego Spółki.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie walnego zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego walnego zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) wymagana kwalifikowana większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał walnego zgromadzenia.

Poza bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, w zakresie mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli nad Spółką przez znacznych akcjonariuszy, od chwili dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW Zarząd zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (z zastrzeżeniami opisanymi szczegółowo w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”).

Kontrola pośrednia nad Spółką

Podmiotem dominującym wobec PBG jest Jerzy Wiśniewski, który na Datę Prospektu posiadał akcje PBG reprezentujące 23,61% kapitału zakładowego PBG i uprawniające do 23,61% głosów na walnym zgromadzeniu PBG. W związku z powyższym, Jerzy Wiśniewski sprawuje faktyczną kontrolę nad PBG, a tym samym także pośrednią kontrolę nad Spółką. Faktyczna kontrola sprawowania przez Jerzego Wiśniewskiego nad PBG, wynika z: (i) uprawnień osobistego zawartego w statucie PBG co do możliwości wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej PBG, a pośrednio także Prezesa Zarządu PBG; (ii) zachowania zaangażowania w kapitale zakładowym PBG na poziomie 23,61%, wynikającego z układu zawartego przez PBG z wierzycielami („Układ”) w toku postępowania upadłościowego PBG prowadzonego przed sądem upadłościowym od 13 czerwca 2012 r. do dnia 20 lipca 2016 r.; (iii) powołania pierwszego składu Zarządu i Rady Nadzorczej PBG po zatwierdzeniu Układu; (iv) posiadania 32 193 189 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do konwersji na 32 193 189 akcji PBG; (v) rozproszonej struktury akcjonariatu PBG, w której Jerzy Wiśniewski ma pozycję akcjonariusza większościowego.

Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Oferowanych

W tabelach poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty, w trzech wariantach zakładających, że:

I wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś wszyscy znaczni akcjonariusze wykonają przysługujące im Prawo Poboru w całości:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	63.716.001	50,00
PBG.....	7.665.999	9,03	11.502.067	9,03
Multaros.....	34.800.001	40,97	52.213.933	40,97
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	1	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.....	8.048.507	9,48	12.075.982	9,48
Pozostali akcjonariusze	34.417.480	40,52	51.640.005	40,52
Razem.....	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

* nie uwzględnia planowanych działań FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros w ramach Transakcji JPP

II wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś żądni dotychczasowi akcjonariusze nie wykonają przysługującego im Prawa Poboru:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	42.466.001	33,32
PBG.....	7.665.999	9,03	7.665.999	6,02
Multaros.....	34.800.001	40,97	34.800.001	27,30
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	1	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.....	8.048.507	9,48	8.048.507	6,32
Pozostali akcjonariusze	34.417.480	40,52	76.917.480	60,36
Razem.....	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

* nie uwzględnia planowanych działań FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros w ramach Transakcji JPP

III wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś wszyscy dotychczasowi akcjonariusze wykonają Prawo Poboru, przy czym PBG oraz Multaros dokonają zbycia części posiadanych Jednostkowych Praw Poboru na rzecz FIPP FIZ AN w ramach Transakcji JPP:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	63.716.001	50,00
PBG.....	7.665.999	9,03	7.665.999	6,02
Multaros.....	34.800.001	40,97	43.434.233	34,08
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	12.615.769	9,90
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.....	8.048.507	9,48	12.075.982	9,48
Pozostali akcjonariusze	34.417.480	40,52	51.640.005	40,52
Razem.....	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera i zamierza w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (Załącznik do rozporządzenia (WE) nr 1126/2008 z 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a jej spółkami zależnymi (transakcje takie podlegają eliminacji wewnątrzgrupowej zgodnie z par. 4 MSR 24 i nie są ujawniane w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych; tym niemniej informacje na temat takich transakcji zostały przedstawione poniżej);
- transakcje pomiędzy Spółką a podmiotem dominującym Spółki;
- transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami z grupy kapitałowej podmiotu dominującego Spółki;
- transakcje z podmiotami powiązаныmi poprzez członków organów Spółki; oraz
- transakcje z członkami organów Spółki.

Poza transakcjami opisanymi powyżej, w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 sierpnia 2017 r. oraz do Daty Prospektu nie miały miejsca inne istotne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

Zdaniem Spółki, warunki na jakich są dokonywane transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki nie odbiegają od warunków rynkowych.

Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej i kontrolingu w Grupie, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Prospektu tj. na dzień 31 sierpnia 2017 r., dane te nie różnią się istotnie od danych na Datę Prospektu.

Od dnia 10 czerwca 2017 r. do Daty Prospektu nie zostały zawarte żadne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych lub od warunków transakcji wcześniej zawieranych. Po dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka nie zawierała również żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi innych od typowych transakcji zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi. Ponadto od dnia 31 sierpnia 2017 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi niewynikające ze zwykłej działalności operacyjnej Spółki.

Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu spółki wskazane poniżej należały do Grupy i kontroli Spółki w rozumieniu MSR 24. W związku z tym były spółkami zależnymi Spółki.

Informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi w rozumieniu MSR 24 zostały zamieszczone dla każdej spółki osobno. Zamieszczony w prospekcie dane o transakcjach pomiędzy Spółką a daną spółką zależną pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2014-2016 zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia oraz z danych wewnętrznych Spółki, a sposób ich prezentacji odpowiada podziałowi tych transakcji wprowadzonemu na potrzeby wspomnianych sprawozdań.

Transakcje Spółki z PGL DOM

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a PGL DOM za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	11	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	38	57	57	60
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	1	1	1	23
Otrzymane pożyczki.....	2.005	2.005	2.005	2.102
Koszty finansowe z tytułu odsetek	-34	59	60	75

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a PGL DOM w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim udzieloną Spółce pożyczkę w kwocie 2 mln zł z odsetkami oraz usługi najmu mieszkań na potrzeby prowadzenia działalności przez Spółkę.

Transakcje Spółki z RAFAKO Engineering

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a RAFAKO Engineering za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	635	1.018	137	40
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	5.918	6.638	1.064	9.953
Należności od podmiotu powiązanego*	826	1.046	1.066	4
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	979	2.176	1.019	903

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a RAFAKO Engineering w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim usługi spawalnicze, montażowe i serwisowe oraz zakupy materiałów na potrzeby realizacji kontraktów Spółki.

Transakcje Spółki z RAFAKO Engineering Solution

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a RAFAKO Engineering Solution za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. (niezbadane)	2016 r.	2015 r. (zbadane)	2014 r.
(w tys. PLN)				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	653	3.189	737	1.246
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	2	123	170

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a RAFAKO Engineering Solution w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim usługi projektowe na rzecz kontraktów Spółki realizowanych na rynkach bałkańskich.

Transakcje Spółki z RAFAKO Hungary

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a RAFAKO Hungary za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. (niezbadane)	2016 r.	2015 r. (zbadane)	2014 r.
(w tys. PLN)				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	3.325	328	3.058	684
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	-	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	3.327	310	1.194	14
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	3	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek.....	405	423	406	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a RAFAKO Hungary w latach 2014-2014 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim sprzedaż elementów ciśnieniowych kotłów energetycznych na rzecz klientów Spółki działających na rynku węgierskim.

Transakcje Spółki z ENERGETECHNIKA ENGINEERING

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a ENERGETECHNIKA ENGINEERING za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. <i>(niezbadane)</i>	2016 r.	2015 r. <i>(zbadane)</i>	2014 r.
<i>(w tys. PLN)</i>				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	46	151	53	48
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	4.833	8.768	11.140	17.643
Należności od podmiotu powiązanego*	-	6	11	10
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	592	1.364	2.127	5.300

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a ENERGETECHNIKA ENGINEERING w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim świadczenie usług projektowych na potrzeby realizowanych przez Spółkę kontraktów.

Transakcje Spółki z E001RK

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a E001RK za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. <i>(niezbadane)</i>	2016 r.	2015 r. <i>(zbadane)</i>	2014 r.
<i>(w tys. PLN)</i>				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	4	7	6	6
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	161	240	326	388
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	1
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	25	25	61

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a E001RK w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim świadczenie usług koordynacji realizacji Projektu Opole wynikających z zobowiązań Spółki wobec zamawiającego, czyli PGE Opole.

Transakcje Spółki z E003B7

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a E003B7 za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. <i>(niezbadane)</i>	2016 r.	2015 r. <i>(zbadane)</i>	2014 r.
<i>(w tys. PLN)</i>				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	1.180	1.019	335	166
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	788	7	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	120	11.109	5.767	1.788
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	10	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a E003B7 w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim świadczenie usług doradczych przez Spółkę na rzecz E003B7, umowę Podwykonawczą zawartą pomiędzy Spółką a E003B7 w związku z realizacją Projektu Jaworzno, oraz usługi wsparcia oraz zarządzania systemami.

Transakcje Spółki z RENG-Nano

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a RENG-Nano za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. <i>(niezbadane)</i>	2016 r.	2015 r. <i>(zbadane)</i>	2014 r.
<i>(w tys. PLN)</i>				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	8	3	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	-	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	-	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a RENG-Nano w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim świadczenie usług wynajmu powierzchni biurowych przez Spółkę na rzecz RENG-Nano.

Transakcje Spółki z podmiotem dominującym Spółki

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji, które Spółka zawarła z jej jednostką dominującą, tj. PBG za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. <i>(niezbadane)</i>	2016 r.	2015 r.	2014 r.
		<i>(zbadane)</i>		
		<i>(w tys. PLN)</i>		
Sprzedaż na rzecz podmiotu dominującego	548	822	138	-
Zakupy od podmiotu dominującego	3.291	3 713	20	5 057
Należności od podmiotu dominującego*	31.325	35 201	36 015	33 344
Zobowiązania wobec podmiotu dominującego*	235	1	1	-

Źródło: Spółka.

* *Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).*

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a PBG w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim wykonanie strony internetowej Spółki, monitoring stron internetowych, zakup dostępu do infrastruktury IT oraz analizy geologiczne oraz przygotowanie projektu budżetu i przepływów finansowych Projektu Jaworzno. Na należności od PBG w latach 2014-2016 składały się głównie należności z tytułu wierzytelności Spółki zgłoszone w postępowaniu układowym (zob. rozdz. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy – Sytuacja finansowa głównego właściciela podmiotu dominującego Grupy”).

Transakcje Spółki z podmiotami z grupy kapitałowej podmiotu dominującego Spółki

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji, które Spółka zawarła z podmiotami z grupy kapitałowej PBG za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. <i>(niezbadane)</i>	2016 r.	2015 r.	2014 r.
		<i>(zbadane)</i>		
		<i>(w tys. PLN)</i>		
Sprzedaż na rzecz podmiotów z grupy PBG	109	182	29	-
Zakupy od podmiotów z grupy PBG	869	37.153	15.698	1.510
Należności od podmiotów z grupy PBG*	17	24	36	-
Zobowiązania wobec podmiotów z grupy PBG*	54	1.260	5.409	566

Źródło: Spółka.

* *Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).*

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a podmiotami z grupy kapitałowej PBG w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim umowy na dostawy sprzętu, montaż i szereg robót instalacyjnych.

Transakcje Spółki z członkami organów Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są członkami kluczowego personelu kierowniczego Spółki w rozumieniu MSR 24.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez Spółkę członkom kluczowego personelu kierowniczego Spółki, w tym członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej, w latach obrotowych zakończonych, odpowiednio, 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r. oraz w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych dnia 30 września 2017 r. Wskazane poniżej dane dotyczą wyłącznie wynagrodzeń otrzymanych od Spółki.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Wynagrodzenie zasadnicze.....	3.105	4.128	4.147	3.924
Wynagrodzenie zapłacone w postaci nagród	630	1.248	1.309	1.205
Wynagrodzenie z pozostałych tytułów.....	85	928	1.384	1.395
Odprawa jednorazowa i odszkodowanie.....	181	607	608	600
Wynagrodzenie ogółem.....	4.001	6.911	7.448	7.124

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia łączną kwotę wynagrodzenia wypłaconych przez Spółkę członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej, w latach obrotowych zakończonych, odpowiednio, 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r. oraz w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych dnia 30 września 2017 r. Wskazane poniżej dane dotyczą wyłącznie wynagrodzeń otrzymanych od Spółki i obejmują łącznie kwotę wynagrodzenia zasadniczego, kwotę wynagrodzenia wypłaconego w postaci nagród oraz kwotę wynagrodzenia z pozostałych tytułów.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Wynagrodzenie członków Zarządu.....	2.424	4.559	5.103	4.774
Agnieszka Wasilewska-Semail	572	1.046	1.039	229
Krzysztof Burek	454	846	822	734
Jarosław Dusiło.....	471	848	897	782
Edward Kasprzak.....	454	845	897	741
Tomasz Tomczak	473	103	840	410
Paweł Mortas.....	-	-	120	1.305
Maciej Modrowski	-	-	-	573
Wiesław Różacki.....	-	871	488	-
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej.....	1.577	2.352	2.345	2.350
Jerzy Wiśniewski	630	840	841	836
Dariusz Sarnowski.....	171	228	349	326
Piotr Wawrzynowicz	181	504	509	504
Małgorzata Wiśniewska	261	348	237	108
Przemysław Schmidt.....	91	108	189	265

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Adam Szyszka	81	108	109	56
Dariusz Szymański	81	108	58	-
Krzysztof Gerula.....	81	108	3	-
Edyta Senger-Kałat.....	-	-	50	108
Agenor Gawrzyła.....	-	-	-	147
Razem.....	4.001	6.911	7.448	7.124

Źródło: Spółka.

Informacje na temat umów zawartych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz zasad ich wynagrodzenia znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu”. Informacje na temat zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej”.

Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi poprzez członków organów Spółki

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi i do Daty Prospektu Spółka przeprowadzała również transakcje z podmiotami powiązanymi poprzez członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Transakcje były przeprowadzane na zasadach rynkowych i związane były z bieżącą działalnością operacyjną Spółki. Poniżej przedstawiono opis transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi poprzez członków organów Spółki, które nie zostały wskazane powyżej.

Transakcje Spółki z SWGK CONSULTING

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a SWGK CONSULTING za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	13	59	596	46
Należności od podmiotu powiązanego*.....	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*.....	-	-	100	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a SWGK CONSULTING w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług doradczych przez SWGK CONSULTING na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu SWGK CONSULTING jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej, Dariusza Sarnowskiego, od momentu, kiedy objął on funkcję w Radzie Nadzorczej tj. od 21 czerwca 2013 r.

Transakcje Spółki z Fundacją PBG

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a Fundacją PBG za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	261	439	399	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	-	113	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Na Datę Prospektu Fundacja PBG była podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej, Małgorzata Wiśniewską, która na Datę Prospektu pełniła funkcję prezesa zarządu Fundacji PBG.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Fundacją PBG w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim usługi o charakterze reklamowym i promocyjnym.

Transakcje Spółki z SWGK Księgowość

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a SWGK Księgowość za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	250	-	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	62	-	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a SWGK Księgowość w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług doradczych przez SWGK Księgowość na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu SWGK Księgowość jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej, Dariusza Sarnowskiego, od momentu, kiedy objął on funkcję w Radzie Nadzorczej tj. od 21 czerwca 2013 r.

Transakcje Spółki z Dwór w Smółsku

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	1	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	160	201	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	25	25	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a spółką Dwór w Smółsku w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług wynajmu powierzchni użytkowej przez Dwór w Smółsku na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu Dwór w Smółsku jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej, Jerzego Wiśniewskiego, od momentu, kiedy objął on funkcję w Radzie Nadzorczej tj. od 14 lutego 2012 r.

Transakcje Spółki z PBG Technologia Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a PBG Technologia Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	22	9	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	-	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	-	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a PBG Technologia Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 sierpnia 2017 r. obejmowały świadczenie usług informatycznych przez Spółkę na rzecz PBG Technologia Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej. Na Datę Prospektu PBG Technologia Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej, Jerzego Wiśniewskiego, od momentu, kiedy objął on funkcję w Radzie Nadzorczej tj. od 14 lutego 2012 r.

Transakcje Spółki z Izbą Gospodarczą Energetyki i Ochrony Środowiska

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a Izbą Gospodarczą Energetyki i Ochrony Środowiska za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	7	11	14	16
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	6	-	10

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Izbą Gospodarczą Energetyki i Ochrony Środowiska w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług promocyjnych przez Izbę Gospodarczą Energetyki i Ochrony Środowiska na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Zarządu, Agnieszkę Wasilewską-Semail, od momentu, kiedy objęła ona funkcję w Zarządzie Spółki tj. od 8 września 2014 r.

Transakcje Spółki z MIKO-TECH

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a MIKO-TECH za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	7	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	495	3.777	55	2
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	233	-	10

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a MIKO-TECH w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług budowlanych przez MIKO-TECH na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu MIKO-TECH jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Zarządu, Edwarda Kasprzaka, od momentu, kiedy objął on funkcję w Zarządzie RAFAKO S.A. tj. od 19 marca 2013 r. oraz poprzez osobę członka Zarządu, Jarosława Dusiło, od momentu, kiedy objął on funkcję w Zarządzie RAFAKO S.A. tj. od 25 listopada 2011 r.

Transakcje Spółki z Corporate Finance & IT Sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a Corporate Finance & IT Sp. z o.o. za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. (niezbadane)	2016 r.	2015 r. (zbadane)	2014 r.
(w tys. PLN)				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	166	251	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	-	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	26	27	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	-	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Corporate Finance & IT Sp. z o.o. w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług informatycznych przez Corporate Finance & IT Sp. z o.o. na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu Corporate Finance & IT Sp. z o.o. jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej, Dariusza Sarnowskiego, od momentu, kiedy objął on funkcję w Radzie Nadzorczej tj. od 21 czerwca 2013 r.

Transakcje Spółki z BPIL Grzegorz Kiczor

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a BPIL Grzegorz Kiczor za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r. (niezbadane)	2016 r.	2015 r. (zbadane)	2014 r.
(w tys. PLN)				
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	130	185	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	19	37	-	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a BPIL Grzegorz Kiczor w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług doradczych przez BPIL Grzegorz Kiczor na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu BPIL Grzegorz Kiczor jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę wiceprezesa Zarządu jednostki powiązanej z Grupy Kapitałowej PBG PBG Oil and Gas sp. z o.o., Grzegorza Kiczora.

Transakcje Spółki z Mostostal Energomontaż Gliwice S.A.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a Mostostal Energomontaż Gliwice S.A. za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	-	18	-
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	57	102	372	-

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Mostostal Energomontaż Gliwice S.A. w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały świadczenie usług budowlanych przez Mostostal Energomontaż Gliwice S.A. na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu Mostostal Energomontaż Gliwice S.A. jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Rady Nadzorczej jednostki powiązanej z Grupy Kapitałowej RAFAKO ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o., Justynę Mirek, od dnia 14 lipca 2014 r.

Transakcje Spółki z Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym Ćwiertnia Sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym Ćwiertnia Sp. z o.o. za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	5.432	2.761	1.613
Należności od podmiotu powiązanego*	494	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	556	184	1.544

Źródło: Spółka.

* Pozycje zdyskontowane.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym Ćwiertnia Sp. z o.o. w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały usługi budowlane przez Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym Ćwiertnia Sp. z o.o. na rzecz Spółki. Na Datę Prospektu Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym Ćwiertnia Sp. z o.o. jest podmiotem powiązanym Spółki poprzez osobę członka Zarządu jednostki dominującej PBG S.A., Dariusza Szymańskiego, od dnia 18 lipca 2013 r.

Transakcje Spółek Zależnych z Grupy z podmiotami, w których członkowie zarządu lub rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze.

Transakcje spółki ENERGOTECHNIKA ENGINEERING

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy ENERGOTECHNIKA ENGINEERING a spółkami powiązanymi za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	666	1 919	1 286	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	99	150	130	38
Należności od podmiotu powiązanego*	544	438	308	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	12	14	12	232

Źródło: Spółka

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy spółką ENERGOTECHNIKA ENGINEERING a podmiotami, w których członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim sprzedaż usług projektowych oraz zakup usług księgowych i marketingowych.

Transakcje spółki RAFAKO Engineering

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy RAFAKO Engineering a spółkami powiązanymi za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	4.016	11.248	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	1.440	5.232	221	-
Należności od podmiotu powiązanego*	1.658	4.264	-	220
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	161	229	37	-

Źródło: Spółka

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy spółką RAFAKO Engineering a podmiotami, w których członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim sprzedaż usług budowlanych oraz zakup usług budowlanych, projektowych, księgowych, doradczych oraz informatycznych.

Transakcje spółki E003B7

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy E003B7 a spółkami powiązаныmi za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	22	49	8	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	15.749	46.585	26.197	5.333
Należności od podmiotu powiązanego*	3	4	9	560
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	2.248	8.060	8.800	4.255

Zródło: Spółka

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy spółką E003B7 a podmiotami, w których członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim zakup usług projektowych, budowlanych, księgowych oraz doradczych, a także sprzedaż usług budowlanych.

Transakcje spółki E001RK

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy E001RK a spółkami powiązаныmi za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	-
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	32	46	42	30
Należności od podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	4	4	4	4

Zródło: Spółka

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy spółką E001RK a podmiotami, w których członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały zakup usług księgowych.

Transakcje spółki PGL DOM

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy PGL DOM a spółkami powiązanymi za okresy oraz na daty wskazane w tabeli.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia			
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
	(w tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz podmiotu powiązanego	-	-	-	345
Zakupy od podmiotu powiązanego.....	-	-	-	-
Należności od podmiotu powiązanego*	425	425	425	425
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego*	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	2.212	2.582	2.006	32

Źródło: Spółka zależna

* Pozycje zdyskontowane (wykazana wartość uwzględnia wartość należności/zobowiązania w przyszłości).

Transakcje przeprowadzane pomiędzy spółką PGL DOM a podmiotami, w których członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki pełnili funkcje zarządcze lub nadzorcze w latach 2014-2016 i w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim udzielenie spółkom powiązanym pożyczki oraz usługi dzierżawy nieruchomości.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy powinien przypadać w ciągu 5 dni po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, z tym, że dzień wypłaty zaliczki może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do niej.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Jednakże każdorazowo decyzję o zastosowaniu tych środków oraz zasadach komunikacji elektronicznej w toku Walnego Zgromadzenia podejmuje Zarząd, informując o tym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z § 26 ust. 2 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, o ile Statut lub przepisy ustawowe nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zgodnie z § 27 Statutu bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawowe lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

W wypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:

- transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
- wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu, ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 30 Statutu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy;
- podział zysku albo pokrycie straty;
- udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;

- zmiany przedmiotu działalności Spółki;
- zmiany Statutu;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;
- emisje obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzeń;
- tworzenie kapitałów rezerwowych, oraz
- inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia, sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 34 ust. 5 Statutu, Akcje mogą być umorzone przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie umorzenia akcji powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, zasady nabycia akcji przez Spółkę, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji nabywanych przez Spółkę w celu umorzenia i źródła finansowania nabycia bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia, maksymalną liczbę akcji, które Spółka może nabyć w celu umorzenia, maksymalną łączną cenę nabycia tych akcji oraz okres, w jakim takie nabycie winno być zrealizowane.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

WARUNKI OFERTY

Podstawowe informacje o Ofercie

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 zł i nie wyższą niż 85.000.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 42.500.000 Akcji Oferowanych. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 4 zł za jedną Akcję Oferowaną. Wobec powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej, a 1,99839995294 Jednostkowych Praw Poboru uprawniają do objęcia 1 Akcji Oferowanej. Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.

Oferata nie obejmuje sprzedaży Akcji Istniejących.

Oferata ma miejsce z zachowaniem Prawa Poboru, tj. na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 6 listopada 2017 r.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd w uzgodnieniu ze Współzarządzającymi Księgą Popytu. Zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje dotyczące Ceny Emisyjnej zostaną opublikowane w taki sam sposób, w jaki opublikowany został Prospekt oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru, do 42.500.000 Praw do Akcji oraz do 42.500.000 Akcji Oferowanych.

Spółka zamierza ubiegać się o oznaczenie Akcji Oferowanych tym samym kodem ISIN, co Akcje Istniejące znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN PLRAFAK00018. Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji będą znane po podjęciu przez Zarząd KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodami ISIN.

Notowanie 84.931.998 Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW.

Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferata kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego (zob. „Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych” poniżej). Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd przydzieli według własnego uznania w uzgodnieniu ze Współzarządzającymi Księgą Popytu inwestorom, którzy złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu.

Oferata nie jest dzielona na transze.

Oferata jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza jej terytorium niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi w Państwach Członkowskich postanowienia Dyrektywy Prospektowej lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczpospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą się do niego stosować w tym zakresie.

Jednostkowe Prawa Poboru, PDA ani Akcje Oferowane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami

wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, i, poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Przewidywany harmonogram Oferty

2 listopada 2017 r.	Ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru*
6 listopada 2017 r.	Dzień Prawa Poboru
9 listopada 2017 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**
9 listopada 2017 – 14 listopada 2017 r. ***	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW
17 listopada 2017 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
28 listopada 2017 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
29-30 listopada 2017 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu
Do dnia 30 listopada 2017 r.	Przydział akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu
Około 8 grudnia 2017 r.	Notowanie Praw do Akcji na GPW

* Ponieważ Dniem Prawa Poboru jest 6 listopada 2017 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 2 listopada 2017r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 3 listopada 2017 r.

** Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od instytucji finansowej, w której Inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

*** Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawa poboru są notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Jeżeli wymogi, o których mowa powyżej zostaną spełnione do godz. 9:00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Współzarządzających Księgą Popytu, może postanowić o zmianie terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Informacja o jakiegokolwiek takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w drodze komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt.

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Współzarządzających Księgą Popytu, może postanowić również o zmianie terminów zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt. Nastąpi to nie później niż w pierwotnym dniu zakończenia przyjmowania zapisów. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana ta stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępniona do publicznej wiadomości również w formie aneksu do niniejszego Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Osoby, które złożyły zapisy, będą w takim przypadku mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożyły zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisu Dodatkowy, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu lub dokonującego wpłaty, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli lub od wskazania sposobu zwrotu wpłaty przez osobę, która nie złożyła jeszcze zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy nie są uprawnieni do

jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zarząd, działając wyłącznie po uzyskaniu zgody Współzarządzających Księgą Popytu, może zdecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Jakakolwiek zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty.

Pozostałe terminy realizacji Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż odpowiednio w dniu rozpoczęcia albo upływu danego terminu, w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego sposób, w jaki został udostępniony Prospekt zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Współzarządzających Księgą Popytu, może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz zrezygnować z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaferowane do objęcia, lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Chodzi w szczególności o następujące zdarzenia: (i) istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, (ii) istotna zmiana sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub na świecie, (iii) istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Spółki lub Grupy, lub (iv) zawieszenie lub ograniczenie obrotu instrumentami finansowymi na GPW.

Po publikacji Prospektu informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w trybie art. 49 ust. 1 b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Współzarządzających Księgą Popytu, może w dowolnej chwili zawiesić przeprowadzenie Oferty. Jeżeli zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaferowane do objęcia, lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o odwołaniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie do rozpoczęcia przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana w formie komunikatu aktualizującego, który zostanie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt) oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu

w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy w przypadku: (i) odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW lub (ii) w przypadku zawieszenia Oferty, nie są uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie do 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości również w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Emisyjna

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 4 zł za jedną Akcją Oferowaną.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, nie może być niższa niż Cena Emisyjna.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi, o ile będzie wyższa od Ceny Emisyjnej, zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych.

Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 42.500.000 Akcji Oferowanych.

Osoby uprawnione do Prawa Poboru

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 6 listopada 2017 r. („**Dzień Prawa Poboru**”) otrzymają jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcją.

Prawa Poboru otrzymane przez dotychczasowych akcjonariuszy zostaną zarejestrowane jako Jednostkowe Prawa Poboru na ich rachunkach papierów wartościowych lub odpowiednich rachunkach zbiorczych.

Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 2 listopada 2017 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 3 listopada 2017 r.

Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru

Na jedną Akcję, Istniejącą posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru, przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej,

a 1,99839995294 Jednostkowych Praw Poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Oferowanej. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych (zob. „Przydział Akcji Oferowanych” poniżej).

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru odbywać się będzie zgodnie z regulacjami GPW. Intencją Emitenta jest, aby obrót Jednostkowymi Prawami Poboru rozpoczął się 9 listopada 2017 r. oraz trwał do 14 listopada 2017 r. Niezależnie od tego obrót Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć miejsce także w drodze czynności cywilnoprawnych zawieranych poza rynkiem regulowanym.

Niewykonane Jednostkowe Prawo Poboru wygaśnie wraz z zakończeniem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Osoba, której ono przysługiwało, nie będzie uprawniona do jakichkolwiek świadczeń w jego miejsce.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych

Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są:

- osoby, które posiadały Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikających z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku gdy liczba Akcji Oferowanych, co do których danej osobie przysługuje pierwszeństwo ich objęcia na podstawie posiadanych przez nią Jednostkowych Praw Poboru, jest liczbą niecałkowitą, osoba ta może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych, co do których przysługuje jej pierwszeństwo ich objęcia, w dół do najbliższej liczby całkowitej. Niezależnie od tego zaokrąglenia wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie przez jedną osobę uprawnioną wielu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru. Minimalną wielkością zapisu w wykonaniu Prawa Poboru jest 1 Akcja Oferowana.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru. Nie mogą natomiast złożyć Zapisu Dodatkowego osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru.

Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru.

Zapis Dodatkowy może być złożony wyłącznie w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane i nie może być większy niż wielkość Oferty. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja Oferowana.

Zapis na Akcje Oferowane złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis złożony na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Jednostkowe Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami banku powierniczego. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisów Dodatkowych mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, w których na rachunkach papierów wartościowych miały zapisane Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych, które miały zapisane Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami banku powierniczego. W przypadku osób uprawnionych,

posiadających Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru zapisane na rachunkach powierniczych, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Przyjmowanie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie jest ograniczone do Współoferujących.

Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapis Dodatkowy składane są na oddzielnych formularzach, każdorazowo w trzech egzemplarzach. Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz wzór formularza Zapisu Dodatkowego będą dostępne na stronie internetowej Spółki: www.rafako.com.pl oraz na stronach internetowych Współoferujących (www.dm.pkobp.pl oraz www.trigon.pl).

Zapis złożony w sposób inny, niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Na dowód przyjęcia zapisu składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu, a w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu lub za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy, otrzyma potwierdzenie przyjęcia zapisu w sposób i w formie określonej w tych regulaminach.

Składając zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisu Dodatkowego, inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych Jednostkowych Praw Poboru przydzielone Akcje Oferowane zostają zapisane na rachunku, z którego wykonane zostały Jednostkowe Prawa Poboru, a w przypadku Zapisu Dodatkowego – na rachunku, na którym zapisane były Akcje Istniejące w Dniu Prawa Poboru.

Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

W poszczególnych firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy udzielane będą techniczne informacje dotyczące składania zapisów oraz dostępne będą formularze zapisów.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualne opłaty i prowizje. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, zgodnie z regulaminem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest zgodny z regulaminem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na właściwy rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Osoby zamierzające dokonać wpłaty na Akcje Oferowane przelewem powinny skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis, w celu ustalenia numeru właściwego rachunku bankowego. Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Niezależnie od powyższych postanowień w przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami banku powiernika. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odjęciu ewentualnych opłat i prowizji.

Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd, w porozumieniu ze Współzarządzającymi Księgą Popytu, przydzieli inwestorom, którzy złożą zapisy wyłącznie na zaproszenie Zarządu. Akcje Oferowane mogą zostać zaofertowane po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna.

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi będą przyjmowane u Współoferujących w terminie wskazanym w zaproszeniu Zarządu lub w braku wskazania takiego terminu w tym zaproszeniu najpóźniej w terminie określonym w harmonogramie Oferty jako dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi musi złożyć zapis na co najmniej jedną Akcję Oferowaną i nie więcej niż na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w zaproszeniu zapis taki będzie traktowany jako zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi bądź złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu inwestorowi zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką inwestor dokonał wpłaty, lub też może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, która umożliwi zapisanie na rachunku Akcji Oferowanych, które zostaną mu przydzielone. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji. Brak dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu. Zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi składany jest na formularzu, w trzech egzemplarzach. Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami obowiązującymi u odpowiedniego Współoferującego.

Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich ceny emisyjnej (która nie będzie niższa niż Cena Emisyjna) z zastrzeżeniem ewentualnych dodatkowych opłat maklerskich. Powinno to nastąpić najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi, do godziny wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje bezskutecznością zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przelewem na rachunek wskazany przez odpowiedniego Współoferującego.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu kwoty środków na rachunek Współoferującego. Zwraca się uwagę subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Wiążący charakter zapisu

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji Oferowanych na jej rachunku papierów wartościowych lub odpowiednim rachunku zbiorczym, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od Oferty lub niedojście emisji do skutku.

Osoba, która złożyła zapis, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, a więc w przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji aneksu do niniejszego Prospektu, jeżeli osoba taka złożyła zapis przed jego udostępnieniem. Uchylenie następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożony został zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks do niniejszego Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały, lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Spółka może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zwrot wpłat na Akcje Oferowane dokonanych na zapisy, co do których uchylono się od skutków swojego oświadczenia woli, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Przydział Akcji Oferowanych

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru przydzielona zostanie pełna liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze skutecznie złożonych przez nich i w pełni opłaconych zapisów, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej zgodnie z zasadami zawartymi w Uchwale Emisyjnej.

W przypadku nieobjęcia zapisami złożonymi w wykonaniu Prawa Poboru wszystkich Akcji Oferowanych, nieobjęte w ten sposób Akcje Oferowane zostaną przeznaczone na realizację skutecznie złożonych i w pełni opłaconych Zapisów Dodatkowych. Jeżeli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana proporcjonalna, w stosunku do wielkości Zapisów Dodatkowych, redukcja Zapisów Dodatkowych. Zaokrąglenia liczby przydzielanych Akcji Oferowanych będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie. W każdym wypadku na żaden Zapis Dodatkowy nie zostanie dokonany przydział większej liczby Akcji Oferowanych aniżeli objęta tym zapisem.

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami w wykonaniu Prawa Poboru lub w ramach Zapisów Dodatkowych zostaną przydzielone według własnego uznania przez Zarząd, wyłącznie w odpowiedzi na skutecznie złożone i w pełni opłacone zapisy, dokonane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy. Ponadto informacja o przydziale Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zasady zwrotu środków

Rozliczenie Oferty nastąpi za pośrednictwem KDPW. Nie dotyczy to jedynie rozliczenia Oferty w zakresie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych w przypadku, gdyby emisja nie doszła do skutku przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, w którym to przypadku rozliczenie nastąpi za pośrednictwem Współoferującego, u którego inwestor złożył i opłacił zapis.

Zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy zostały zredukowane, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału. W przypadku niedojścia emisji do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji

Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na których kontach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW, dokonanego na wniosek Emitenta. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Oferowanej. W przypadku gdy cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi będzie wyższa niż Cena Emisyjna, Spółka wystąpi do Zarządu GPW o objęcie Praw do Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi odrębną linią notowań. W takim przypadku kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji objętych odrębną linią notowań znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi.

Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy: (i) Zarząd podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, (ii) na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja Oferowana, lub (iii) Zarząd w terminie 12 miesięcy od Daty Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, lub (iv) zostanie wydane i uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone w szczególności na podstawie art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży do KDPW wniosek o rejestrację PDA oraz złoży do GPW wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW Praw do Akcji. W przypadku gdy cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi będzie wyższa niż Cena Emisyjna, Spółka wystąpi do Zarządu GPW o objęcie Praw do Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi odrębną linią notowań. Spółka przewiduje, że obrót Prawami do Akcji rozpocznie się w terminie około tygodnia po dokonaniu przydziału, przy czym termin ten nie zależy wyłącznie od Spółki.

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych oraz złoży wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Przewiduje się, że obrót Akcjami Oferowanymi rozpocznie się w terminie około miesiąca od dokonania przydziału, przy czym termin ten nie zależy wyłącznie od Spółki.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, w zamian za posiadane na rachunkach w tym dniu Prawa do Akcji. W zamian za każde jedno Prawo do Akcji na rachunku danego inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem obrotu nimi na GPW. Poczynwszy od następnego dnia sesyjnego, notowane będą Akcje Oferowane.

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Umowa o Plasowanie Oferty

Intencją Spółki jest zawarcie nie później niż do dnia publikacji Prospektu umowy o plasowanie Akcji Oferowanych wśród Inwestorów w Ofercie („**Umowa o Plasowanie Oferty**”) ze Współzarządzającymi Księgą Popytu. Umowa o Plasowanie Oferty nie będzie zawierała zobowiązania żadnego ze Współzarządzających Księgą Popytu, ich podmiotów powiązanych ani żadnego innego podmiotu do gwarantowania (na zasadzie subemisji ani jakiegokolwiek innej zasadzie) zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. Zgodnie z Umową o Plasowanie Oferty, Współzarządzający Księgą Popytu zobowiążą się, z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków zawieszających opisanych poniżej, do dołożenia starań w celu uplasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie zawierać zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, w tym te dotyczące sytuacji finansowej Grupy oraz prawidłowości emisji Akcji Oferowanych.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie również zawierała zwyczajowe warunki zawieszające oraz przypadki wypowiedzenia, w tym dotyczące zdarzeń siły wyższej, przestrzegania oświadczeń i zapewnień Spółki złożonych w Umowie o Plasowanie Oferty. Jeżeli dowolny warunek zawieszający Umowy o Plasowanie Oferty nie zostanie spełniony lub nie nastąpi zwolnienie z obowiązku jego spełnienia, zobowiązanie Współzarządzających Księgą Popytu do plasowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty wśród Inwestorów wygasa. Współzarządzający Księgą Popytu będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Plasowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się w sposób istotny, negatywnie wpływając na Ofertę.

Na zasadach określonych w Umowie o Plasowanie Oferty, Spółka zobowiąże się do zwolnienia Współzarządzających Księgą Popytu i innych wskazanych osób z odpowiedzialności i z obowiązku świadczenia w odniesieniu do określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą być dochodzone od lub poniesione przez Współzarządzających Księgą Popytu lub inne wskazane osoby w związku z Umową o Plasowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Informacja na temat wynagrodzenia Współzarządzający Księgą Popytu w związku z Ofertą została zamieszczona w rozdziale „*Informacje dodatkowe – Koszty Oferty*”. W przypadku zmian dotyczących wynagrodzenia Współzarządzający Księgą Popytu w zakresie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa, informacje na ten temat zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie zawierać zwyczajowe zobowiązania Współzarządzających Księgą Popytu, dotyczące przestrzegania ograniczeń w zakresie oferowania Akcji Oferowanych.

Umowa o Plasowanie Oferty będzie stanowić, że Spółka będzie podlegać ograniczeniom w zakresie emisji i zbywania Akcji. Informacje dotyczące takich ograniczeń przedstawiono w punkcie „*Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*” poniżej.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacja o zawarciu Umowy o Plasowanie Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli Spółka dojdzie do wniosku, że zmiana warunków Umowy o Plasowanie Oferty lub daty jej zawarcia może mieć istotny wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, wówczas taka informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF. Informacja o niezawarciu Umowy o Plasowanie Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.

Działania stabilizacyjne

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych w rozumieniu Rozporządzenia o Stabilizacji. W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu *greenshoe*.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Przewiduje się, że w Umowie o Plasowanie Oferty zostanie zawarte zwyczajowe, w ofertach podobnych do Oferty, zobowiązanie ograniczające emitowanie lub zbywalność Akcji przez Spółkę. Przewiduje się w szczególności, że

w ustalonym przez strony okresie od dnia pierwszego notowania Praw do Akcji na GPW, z zastrzeżeniem określonych wyjątków, Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu, nie będą bez uprzedniej pisemnej zgody Współzarządzających Księgą Popytu: (a) bezpośrednio ani pośrednio oferować, ani emitować, a także nabywać, zastawiać, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży lub w jakikolwiek inny sposób rozporządzać, udzielać opcji ani zawierać umów w sprawie kupna, kupować opcji, ani zawierać umów w sprawie sprzedaży lub udzielenia opcji prawa, lub warrantów na zakup albo zbycie, lub sprzedaż akcji Spółki ani papierów wartościowych zamiennych, lub inkorporujących inne prawo do nabycia akcji Spółki ani też składać w odniesieniu do powyższego wniosków o zatwierdzenie prospektu lub innego dokumentu ofertowego na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej, lub (b) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności akcji Spółki, niezależnie od tego czy taki swap lub transakcja opisana w punktach (a) lub (b) powyżej ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie akcji Spółki lub wspomnianych innych papierów wartościowych, gotówki lub w inny sposób, lub (c) publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakkolwiek taka transakcja.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki treść zawartej Umowy o Plasowanie Oferty lub zmiana terminu jej zawarcia stanowić będzie znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

ROZWODNIENIE

Zarząd Spółki oczekuje, że wpływy brutto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą ok. 150,0-170,0 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczby głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, Akcje Istniejące, które obecnie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 66,65% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 66,65% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabelach poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty, w trzech wariantach, zakładających, że:

I wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś wszyscy znaczni akcjonariusze wykonają przysługujące im Prawo Poboru w całości:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	63.716.001	50,00
PBG.....	7.665.999	9,03	11.502.067	9,03
Multaros.....	34.800.001	40,97	52.213.933	40,97
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	1	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.....	8.048.507	9,48	12.075.982	9,48
Pozostali akcjonariusze	34.417.480	40,52	51.640.005	40,52
Razem.....	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

* nie uwzględnia planowanych działań FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros w ramach Transakcji JPP

II wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś żadni dotychczasowi akcjonariusze nie wykonają przysługującego im Prawa Poboru:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	42.466.001	33,32
PBG.....	7.665.999	9,03	7.665.999	6,02
Multaros.....	34.800.001	40,97	34.800.001	27,30
FIPP FIZ AN.....	1	0,00	1	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.....	8.048.507	9,48	8.048.507	6,32
Pozostali akcjonariusze	34.417.480	40,52	76.917.480	60,36
Razem.....	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

* nie uwzględnia planowanych działań FIPP FIZ AN, PBG oraz Multaros w ramach Transakcji JPP

III wariant: w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną liczbę Akcji Oferowanych (tj. 42.500.000), zaś wszyscy dotychczasowi akcjonariusze wykonają Prawo Poboru, przy czym PBG oraz Multaros dokonają zbycia części posiadanych Jednostkowych Praw Poboru na rzecz FIPP FIZ AN w ramach Transakcji JPP:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po emisji Akcji Oferowanych*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Multaros oraz PGB działające w porozumieniu, w tym:	42.466.001	50,00	63.716.001	50,00
PBG.....	7.665.999	9,03	7.665.999	6,02
Multaros.....	34.800.001	40,97	43.434.233	34,08
FIPP FIZ AN	1	0,00	12.615.769	9,90
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.....	8.048.507	9,48	12.075.982	9,48
Pozostali akcjonariusze	34.417.480	40,52	51.640.005	40,52
Razem.....	84.931.988	100,00	127.431.988	100

Źródło: Spółka.

Informacje na temat rozwodnienia z uwzględnieniem dotychczasowych i nowych akcjonariuszy znajdują się w „Znaczeni Akcjonariusze – Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Oferowanych”.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji.

Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym (ryнку podstawowym), prowadzonym przez GPW na terytorium Polski, podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności zaś przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR.

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom na fakt, że Rozporządzenie MAR weszło w życie w dniu 3 lipca 2016 r. oraz jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, obejmujące swoim zakresem takie zagadnienia, jak w szczególności: manipulacja na rynku, informacje poufne oraz nabywanie akcji spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych. Wybrane postanowienia Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zobacz „Manipulacja”, „Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych” oraz „Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych”).

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez GPW. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według Raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za I półrocze 2017 r. na dzień 30 czerwca 2017 r. na GPW notowano akcje 483 spółek (z czego 51 stanowiły spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła na dzień 30 czerwca 2017 r. 1,316 mld zł.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym, uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów

wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadcstwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie udziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs. payment), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A. będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:35 czasu warszawskiego, o ile Zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych.
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym

systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- 1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- 2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie 1 powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie 2 powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz. Urz. UE L 120 z 13.05.2015).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24.03.2012, z późn. zm.).

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Wezwania

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia

uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązku, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązanego – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie, nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego

z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 33% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w punktach: 6) i 7) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Rozporządzenie MAR

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Definicja informacji poufnych zawarta w Rozporządzeniu MAR precyzuje katalog rodzajów informacji poufnych i definiuje je jako określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych. Ponadto, w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, informacje poufne to określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych. W odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, informacjami poufnymi będą określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do

wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych. Natomiast, w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, informacje poufne to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- wykorzystywania, w tym rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych i bezprawnego ich ujawniania, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;
- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, które wynoszą: (i) 1 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 2,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 2% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;

przy czym, w odniesieniu do osób prawnych, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „*Rozporządzenie MAR – Manipulacja*”.

Manipulacja

Rozporządzenie MAR określa, katalog zachowań, które uznawane są za manipulację na rynku. Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, manipulacja na rynku obejmuje zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny lub utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi w Rozporządzeniu. Manipulacja na rynku obejmuje również zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp. Ponadto, obejmuje rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd. Dodatkowo przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących

wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego jest również objęte manipulacją na rynku. Rozporządzenie definiuje „wskaźnik referencyjny” jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR manipulacji na rynku podlegać mogą, poza instrumentami finansowymi, również powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń w zakresie manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano w punkcie – „Wprowadzenie”, Rozporządzenie MAR obowiązuje bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, przy czym w zakresie regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wskazanych w Rozporządzeniu MAR Państwa Członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Do dnia 3 lipca 2016 r. Państwa Członkowskie mogły postanowić, że nie określą przepisów dotyczących sankcji administracyjnych, jeżeli naruszenia już podlegają sankcjom karnym określonym w prawie krajowym. Państwa Członkowskie mogły również ustanowić wyższe sankcje niż określone powyżej.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości 2.075.000 zł na osobę fizyczną albo 4.150.000 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.150.000 zł na inne podmioty za sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, lub za nienależyte wykonanie lub naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 4.150.000 zł, lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.150.000 zł. Dodatkowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi implementując do polskiego porządku prawnego Dyrektywę MAD ustanawiała sankcję karną w wysokości 5.000.000 zł lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ustawa zakłada również, że ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, jest zagrożone grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR w trakcie okresu zamkniętego osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych.

Ponadto, zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym. Poza różnicą co do długości trwania okresu zamkniętego, Rozporządzenie MAR odnosi się wyłącznie do raportów okresowych, nie obejmując informacji poufnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek (po przekroczeniu progu łącznej wartości transakcji określonego w Rozporządzeniu MAR) w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszenia obowiązków związanych z:

- okresami zamkniętymi, które wynoszą: (i) 0,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 1,0 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób prawnych;
- zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych, które wynoszą: (i) 0,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 1,0 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób prawnych;

przy czym, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro;

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln EUR.

Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem, w szczególności poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy

uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiając wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR.

Ponadto, zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem wypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 (sto osiemdziesiąt trzy) dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji i praw do akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (co do zasady, ceny papierów wartościowych określonej w umowie) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym. W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących 5 (pięciu) latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którychkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym (którym jest rok kalendarzowy), w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, przekazanych mu (do końca lutego roku następującego po

roku podatkowym) przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w brzmieniu od dnia 1 stycznia 2017 r. za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w ust. 2a, uważa się w szczególności dochody: (i) (przychody) z papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym albo instytucji wspólnego inwestowania, w których co najmniej 50% wartości aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości. Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub

podziału spółek dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane.

Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 (dwudziestego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika wykonuje swoje zadania, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego wykazania należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania. Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku, gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

W przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, płatnicy są obowiązani przesłać imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy których naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonują swoje zadania. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania.

Jednakże w przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie

o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej, z zastrzeżeniem, że przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (co do zasady, ceną papierów wartościowych określoną w umowie) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych). Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania oraz, począwszy od 1 stycznia 2017 r., w stosunku do małych podatników oraz podatników rozpoczynających działalność w pierwszym roku podatkowym (z pewnymi wyjątkami) – 15% podstawy opodatkowania.

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku, który nie jest pobierany przez podmiot dokonujący wypłaty. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem 3. (trzeciego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym przyjętym przez danego podatnika. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w brzmieniu od dnia 1 stycznia 2017 r. za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w ust. 2, uważa się w szczególności dochody: (i) (przychody) z papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym albo instytucji wspólnego inwestowania, w których co najmniej 50% wartości aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) podatnik, o którym mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż własność, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres 2 (dwóch) lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej ilości przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej ilości nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. (dwudziestego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spółka ta spełnia warunki określone powyżej.

Zgodnie z art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych

przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej lub wielu powiązanych czynności, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), zaś czynności, o których mowa wyżej, nie mają rzeczywistego charakteru. Dla celów art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. (siódmego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca 1. (pierwszego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskujący na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu

udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają analogicznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę; oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres 2 (dwóch) lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej ilości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej ilości nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych powinien w takim przypadku wynosić nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej lub wielu powiązanych czynności, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłączeniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), zaś czynności, o których mowa wyżej, nie mają rzeczywistego charakteru. Dla celów art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka lub jej zagraniczny zakład otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca 3. (trzeciego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia tego wniosku.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz

podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych). Powyższe umowy podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą w przypadku, gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 (czternastu) dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani,

z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od – co do zasady – dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo 1 (jednego) z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za podatek pobrany, lecz niewpłacony. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego.

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku podstawowym GPW

Akcje Oferowane zostaną wyemitowane na podstawie: uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 września 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych Akcji Serii K, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”). Uchwała Emisyjna stanowi załącznik do Prospektu (zob. „*Załączniki – Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna*”).

Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) Uchwała Emisyjna, (iii) Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, oraz (iv) wszelkie inne dokumenty wymagane przez Rozporządzenie 809/2004 będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.rafako.com.pl).

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki (<http://www.rafako.com.pl>) w formie elektronicznej.

Ponadto, dokumenty wskazane powyżej, będą udostępnione do publicznej wiadomości w formie papierowej w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, przy ul. Łąkowej 33, 47-400 Racibórz, w dni robocze w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 10-14.

Biegły Rewident

Rolę niezależnego Biegłego Rewidenta Spółki pełni Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1). EY nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. EY jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 130.

EY przeprowadził badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz wydał opinie z zastrzeżeniami oraz uzupełniającymi objaśnieniami z ich badania. W imieniu EY, badanie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych obejmujących okresy zakończone 31 grudnia 2014 i 2015 r. przeprowadził pan Jerzy Buzek (nr 10870), zaś Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych obejmujących okres zakończony 31 grudnia 2016 r. przeprowadził pan Marcin Ficek (nr 12393).

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

Podmiot uprawniony do badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz łącznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Menedżerowie Oferty

Współoferującymi i Współzarządzającymi Księgą Popytu są Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa oraz Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Współzarządzający Księgą Popytu świadczą na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Współzarządzający Księgą Popytu odpowiadają również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz

umawianie spotkań z Inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Współzarządzający Księgą Popytu oraz ich podmioty powiązane świadczą na rzecz Spółki i jej podmiotów powiązanych, świadczyły w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć różnego rodzaju usługi finansowe, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Współzarządzający Księgą Popytu oraz ich podmioty powiązane otrzymują, otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W szczególności Trigon Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora Spółki oraz animatora rynku dla Akcji Spółki na GPW a Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie pełni funkcję animatora rynku dla akcji Spółki na GPW. Usługa animatora rynku prowadzona na podstawie umowy z GPW oraz usługa animatora emitenta świadczona na podstawie umowy ze Spółką polegają na wspomaganiu płynności Akcji w szczególności poprzez składanie ofert kupna oraz sprzedaży Akcji na zasadach określonych we wspomnianych umowach. Świadcząc powyższe usługi Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie nabywają i zbywają akcje Spółki.

Współzarządzający Księgą Popytu lub ich podmioty powiązane mogą nabywać bądź posiadać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Każdy ze Współzarządzających Księgą Popytu przekaze informacje o posiadaniu instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumentów finansowych powiązanych z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane podmioty jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Wynagrodzenie Współzarządzających Księgą Popytu jest powiązane z powodzeniem Oferty (zob. pkt „Koszty Oferty” poniżej).

Doradca Prawny

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna DLA Piper Wiater Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. I.L. Pereca 1, 00-849 Warszawa, Polska.

Ponadto, DLA Piper może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki lub Grupy w zakresie prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem raportów i opinii Biegłego Rewidenta dotyczących Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

Ponadto wszelkie informacje pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych zostały dokładnie powtórzone oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Koszty Oferty

Zamiarem Spółki jest uzyskanie wpływów brutto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty (tj. po potrąceniu szacowanych wydatków związanych z Ofertą) w wysokości 150,0-170,0 mln zł. Natomiast szacowana kwota podatku VAT w kosztach wyniesie 0,1 mln zł.

Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Współzarządzających Księgą Popytu z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty, wyniesie w łącznej wysokości 2,5% całkowitych wpływów brutto z Oferty.

Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty na kwotę 1,1 mln zł (powiększoną o podatek VAT zgodnie z obowiązującymi przepisami). Pozostałe koszty Oferty (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego Współzarządzających Księgą Popytu) obejmują, między innymi, koszty doradztwa prawnego oraz koszty wynagrodzenia Biegłego Rewidenta, koszty przygotowania i sporządzenia niniejszego Prospektu, koszty administracyjne i inne związane z emisją i ofertą publiczną Akcji Oferowanych, opłaty rejestracyjne dotyczące Jednostkowych Praw Poboru, PDA oraz Akcji Oferowanych, koszty związane z publikacją informacji na temat Oferty oraz koszty działań informacyjnych skierowanych do akcjonariuszy Spółki w związku z emisją oraz ofertą publiczną Akcji Oferowanych.

Mając na uwadze przewidywane wpływy brutto, a także prawdopodobne koszty emisji, Spółka szacuje, iż wpływy pieniężne netto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą wynosić ok. 145-165 mln zł.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Po przeprowadzeniu Oferty szczegółowe informacje na temat ostatecznych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych

Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu Trigon Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora Spółki oraz animatora rynku dla Akcji Spółki na GPW, natomiast Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie pełni funkcję animatora rynku dla Akcji na GPW. Usługa animatora rynku prowadzona na podstawie umowy z GPW oraz usługa animatora emitenta świadczona na podstawie umowy ze Spółką polegają na wspomaganii płynności Akcji w szczególności poprzez składanie ofert kupna oraz sprzedaży Akcji na zasadach określonych we wspomnianych umowach. Świadcząc powyższe usługi Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie nabywają i zbywają Akcje.

Publiczne oferty przejęcia

W latach 2016 i 2017 do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Agnieszka Wasilewska-Semail
Prezes Zarządu

Krzysztof Burek
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Dusiło
Wiceprezes Zarządu

Edward Kasprzak
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tomczak
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

Działając w imieniu Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału „Warunki Oferty” oraz punkt „Informacje dodatkowe – Menedżerowie Oferty” w zakresie dotyczącym Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie.

Jakub Papierski

*Wiceprezes Zarządu
PKO Bank Polski S.A.*

Piotr Mazur

*Wiceprezes Zarządu
PKO Bank Polski S.A.*

Oświadczenie Trigon Dom Maklerski

Działając w imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Trigon Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Trigon Dom Maklerski S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału „*Warunki Oferty*” oraz punkt „*Informacje dodatkowe – Menedżerowie Oferty*” w zakresie dotyczącym Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie.

Wojciech Pątkiewicz
Prezes Zarządu
Trigon DM S.A.

Ryszard Czerwiński
Wiceprezes Zarządu
Trigon DM S.A.

Oświadczenie DLA Piper Wiater sp. k.

Działając w imieniu kancelarii prawnej DLA Piper Wiater sp. k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna DLA Piper Wiater sp. k. ponosi odpowiedzialność są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność DLA Piper Wiater sp. k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” z wyłączeniem punktu „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz rozdział „Opodatkowanie”.

Krzysztof Wiater
Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	Wszystkie Akcje Spółki tj. 84.931.998 wyemitowane przez Spółkę do Daty Prospektu
Akcje Oferowane, Akcje Serii K	42.500.000 akcji zwykłych serii K o wartości nominalnej 2 PLN
Alternatywny Pomiar Wyników, APM (alternative performance measure)	Alternatywny pomiar wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie
Biegły Rewident, EY	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1)
CHF	Frank szwajcarski
CNIM	Constructions industrielles de la Méditerranée S.A. z siedzibą w Paryżu, Francja
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dyrektywa PED	Dyrektywa nr 97/23/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 maja 1997 r. w sprawie zbliżenia ustawodawstw Państw Członkowskich dotyczących urządzeń ciśnieniowych, ze zm.
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.	Dyrektywę 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, ze zm.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
E001RK	E001RK sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu
E003B7	E003B7 sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu
EDF	EDF Polska S.A. z siedzibą w Warszawie
EDF Polska	EDF Polska S.A. z siedzibą w Warszawie
Elektrim	Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie
Enea	Enea S.A. z siedzibą w Poznaniu
ENEA Wytwarzanie	ENEA Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerże Górne
Energa	Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku
ENERGA Elektrownie Ostrołęka	ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. z siedzibą w Ostrołęce
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Katowicach
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING	ENERGOTECHNIKA ENGINEERING sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach

EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
FPM	FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie
FIPP FIZ AN, Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, przy ul. Ludnej 2, 00-406 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1168, utworzony i zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGK S.A. z siedzibą w Warszawie
GBP	Funt szterling (brytyjski)
GDF Suez Energia Polska	GDF Suez Energia Polska S.A. z siedzibą w Zawadzie
General Electric	General Electric Power sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa Azoty ZAK	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu
Grupa Enea	Grupa kapitałowa Enea S.A.
Grupa General Electric	Grupa kapitałowa General Electric Power Systems GmbH, obejmująca takie spółki jak m.in. GENERAL ELECTRIC Boiler Deutschland GmbH oraz General Electric Power sp. z o. o.
Grupa Tauron	Grupa kapitałowa Tauron S.A.
Grupa, Grupa RAFAKO, Spółki z Grupy, Spółki Grupy	grupa kapitałowa Spółki, obejmująca Spółkę oraz Spółki Zależne
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Hitachi Power Europe	Hitachi Power Europe GmbH z siedzibą w Niemczech
Hitachi Zosen	Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Zurichu, Szwajcaria
HUF	Forint węgierski
Hydrobudowa Polska	Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie
ING	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach
INTROL	INTROL S.A. z siedzibą w Katowicach
Inwestor, Inwestorzy, Inwestorzy Instytucjonalni	Podmioty zaproszone przez Oferującego do złożenia zapisu na Akcje Oferowane
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, ze zm.
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny, ze zm.
Kodeks Karny Skarbowy	Ustawa z dnia 10 września 1999 r. Kodeks karny skarbowy, ze zm.
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego, ze zm.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, ze zm.

Komisja Europejska	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy Unii jako całości
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Mostostal	Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie
MSSF UE	Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
Multaros	Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr
NBP	Narodowy Bank Polski
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa, ze zm.
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
PBG	PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie
PBG Energia	PBG Energia sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie
PEP 2050	Projekt „ <i>Polityka energetyczna Polski do 2050 roku</i> ” przygotowany przez Ministerstwo Gospodarki
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów z siedzibą w Bełchatowie
PGE Opole	PGE Elektrownia Opole S.A. z siedzibą w Bełchatowie (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.)
PGL DOM	Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami „DOM” sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu
PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie
PGNiG Termika	PGNiG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt krajowy brutto
PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Podmioty z Grupy	Spółki Zależne oraz Emitent
Polimex	Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie
Polskie Sieci Elektroenergetyczne	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancin-Jeziorna
Porozumienie Akcjonariuszy	Umowa o współpracy zawarta w dniu 24 października 2017 r. pomiędzy PBG, Multaros oraz FIPP FIZ AN stanowiąca porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, ze zm.
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, ze zm.
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska, ze zm.
Prawo Upadłościowe i Naprawcze	Ustawa Prawo upadłościowe i naprawcze z dnia 28 lutego 2003 r., ze zm.
Prawo Poboru	Prawo poboru do Akcji Oferowanych
Prawo Wodne	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne, ze zm.
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. – Prawo zamówień publicznych, ze zm.
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Projekt Jaworzno	Oznacza projekt realizowany przez konsorcjum w składzie RAFAKO oraz Mostostal (z RAFAKO jako liderem konsorcjum) na zlecenie Turon Wytwarzanie, polegający na budowie nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie, tj. budowie bloku energetycznego o mocy 800-910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku
Projekt Opole	Oznacza projekt realizowany przez konsorcjum w składzie RAFAKO, Polimex oraz Mostostal (z RAFAKO jako liderem konsorcjum) na zlecenie PGE Opole, polegający na zaprojektowaniu, a także dostawie, wykonaniu prac budowlanych, montażu, uruchomieniu i wszystkimi związanymi z tym procesem usługami, wykonanymi na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloków energetycznych nr 5 oraz nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami
Projekty R&D	projekty badawczo-rozwojowe (od ang. research and development)
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie, którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PZU	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rada Polityki Pieniężnej, RPP	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
RAFAKO Engineering	RAFAKO Engineering sp. z o.o. siedzibą w Raciborzu
RAFAKO Engineering Solution	RAFAKO Engineering Solution doo. z siedzibą w Belgradzie
RAFAKO Hungary	RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie 211/2007	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zm.
Rozporządzenie EMAS	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) NR 1221/2009 z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie dobrowolnego udziału organizacji w systemie ek zarządzenia i audytu we Wspólnocie (EMAS), uchylające rozporządzenie (WE) nr 761/2001 oraz decyzje Komisji 2001/681/WE i 2006/193/WE

Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim, ze zm.
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku, ze zm.
RSD	Serbski Dinar
SEK	Korona szwedzka
Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.
Spółka, Emitent, RAFAKO	RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu
Spółki Zależne	Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami „DOM” sp. z o.o., RAFAKO ENGINEERING sp. z o.o., ENERGOTECHNIKA ENGINEERING sp. z o.o., RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo., RAFAKO Hungary Kft., E001RK sp. z o.o., E003B7 sp. z o.o.
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
SWGK CONSULTING	SWGK CONSULTING sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu
Synthos Dwory 7	Synthos Dwory 7 Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Oświęcimiu
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. ze zm.
Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.
Tauron	Tauron Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
Tauron Wytwarzanie	Tauron Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach
TDJ	TDJ S.A. z siedzibą w Katowicach
Transakcja JPP	Transakcja nabycia wszystkich Jednostkowych Praw Poboru, które przysługiwać będą PBG oraz części Jednostkowych Praw Poboru, które przysługiwać będą Multaros przez FIPP FIZ AN, zgodnie z warunkami ustalonymi przez strony Porozumienia Akcjonariuszy
TRY	Lira turecka

Uchwała Emisyjna	Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 września 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu spółki
Uchwała Zarządu	Uchwała Zarządu z dnia 24 października 2017 r. w przedmiocie ustalenia ostatecznej liczby akcji nowej emisji oferowanych przez Spółkę, ich ceny emisyjnej oraz liczby akcji nowej emisji przypadającej na jedno jednostkowe prawo poboru
UE	Unia Europejska
UNISERV-PIECBUD	UNISERV-PIECBUD S.A. z siedzibą w Katowicach
Umowa LKW	Umowa kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lutego 2012 r. zawarta przez Spółkę z PKO BP, zmienioną aneksem nr 12 w dniu 29 kwietnia 2014 r. w umowę limitu kredytowego wielocelowego
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	Dolar amerykański
Ustawa EMAS	Ustawa z dnia 15 lipca 2011 r. o krajowym systemie ek zarządzenia i audytu (EMAS), ze zm.
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, ze zm.
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, ze zm.
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zm.
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	Ustawa o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 r., ze zm.
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, ze zm.
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, ze zm.
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ze zm.
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, ze zm.
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, ze zm.

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, ze zm.
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, ze zm.
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług, ze zm.
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ze zm.
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej, ze zm.
Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie	Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko, ze zm.
Ustawa o Udostępnieniu Informacji Gospodarczych	Ustawa o udostępnieniu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych z dnia 9 kwietnia 2010 r., ze zm.
Ustawa o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku	Ustawa z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie, ze zm.
Ustawa Prawo Upadłościowe VAT	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze, ze zm. Podatek od towarów i usług określony w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
WIBOR	(Ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie
Współoferujący	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie oraz Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków
Współzarządzający Księgą Popytu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa oraz Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków
Wytyczne ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników	Wytyczne Alternatywne pomiary wyników (05/10/2015 ESMA/2015/1415pl) opublikowane przez European Securities and Markets Authority (ESMA)
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), ze zm.
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych	Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych zawarte w księdze trzeciej Zasad Dobrych Praktyk Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce – Związku Pracodawców
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. z siedzibą we Wrocławiu
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

ZUS

Zakład Ubezpieczeń Społecznych

ZUZP

Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników Spółki, zawarty w dniu 24 lipca 1989 r.

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, wskazane poniższe informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała KNF przed Datą Prospektu. Historyczne informacje finansowe zawarte w Prospekcie przez odesłanie obejmują Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

WYKAZ ODEŚLAŃ

W prospekcie zostały zamieszczone następujące odesłania:

- (i) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią Biegłego Rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.rafako.com.pl/raporty-okresowe>;
- (ii) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią Biegłego Rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.rafako.com.pl/raporty-okresowe>;
- (iii) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią Biegłego Rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.rafako.com.pl/raporty-okresowe>;
- (iv) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią Biegłego Rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.rafako.com.pl/raporty-okresowe>;
- (v) do Statutu, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.rafako.com.pl>.

SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH

Biomasa	z punktu widzenia energetyki, jest to paliwo stałe pochodzenia roślinnego (za wyjątkiem węgla), np. drewno, łuski słonecznika, słoma, rośliny energetyczne itp. (istnieje wiele definicji biomasy, zależnie od przepisów obowiązujących w danym kraju).
DENOX	instalacja odazotowania spalin, która może być zrealizowana poprzez zastosowanie metody SCR (ang. <i>Selective Catalytic Reduction</i>) – katalitycznej oraz SNCR (ang. <i>Selective Non Catalytic</i>) bez udziału katalizatora. Obie metody wykorzystują wtrysk amoniaku, wody amoniakalnej lub mocznika jako reagenta.
IOS metodami półsuchymi	instalacje oczyszczania spalin metodą półsuchą, w której sorbent jest mokry, ale produkty reakcji są suche. Spaliny doprowadzane są z kotła do wieży absorpcyjnej, w której napotykają roztwór wodny sorbentu (np. kamienia wapiennego). W wyniku reakcji chemicznych tlenki siarki są wiązane, woda całkowicie odparowana, a oczyszczone spaliny opuszczają absorber i kierowane są do atmosfery. Suchy produkt odsiarczania wraz z popiołem stanowi produkt uboczny. Sprawność odsiarczania dla takich instalacji dochodzi do blisko 90%.
IOS metodą mokrą wapienną	instalacje oczyszczania spalin metodą mokrą, w której zarówno sorbent, jak i produkty reakcji są w postaci mokrej. Spaliny doprowadzane są z kotła do wieży absorpcyjnej (od dołu), w której napotykają rozpylany od góry roztwór wodny sorbentu (np. kamienia wapiennego). W wyniku reakcji chemicznych tlenki siarki wiązane są do postaci gipsu (który po odwodnieniu stanowi wysokiej jakości produkt handlowy), a oczyszczone spaliny opuszczają absorber i kierowane są do atmosfery (przez istniejący komin, chłodnię kominową lub komin na absorberze). Sprawność odsiarczania dla takich instalacji przekracza 95%.
IOS, instalacje odsiarczania spalin	ogólnie instalacje oczyszczania spalin to instalacje, w których spaliny opuszczające kocioł poddawane są obróbce chemicznej bądź procesowi fizycznemu (np. wychwyty elektrostatyczny), w trakcie której wiązane są tlenki siarki, tlenki azotu, pyły oraz inne substancje szkodliwe dla środowiska.
Kocioł odzyskowy	kocioł, a w zasadzie wymiennik ciepła, w którym odzyskuje się ciepło z gorących spalin wytwarzanych poza kotłem. Jest to więc kocioł bez paleniska, aczkolwiek istnieją konstrukcje, w których zainstalowane są palniki wspomagające. Kotły odzyskowe znajdują zastosowanie w blokach energetycznych parowo-gazowych, gdzie spaliny opuszczające turbinę gazową przechodzą przez kocioł odzyskowy, a wytworzona w nim para zasila turbinę parową. Takie bloki energetyczne charakteryzują się bardzo wysoką sprawnością. Kotły odzyskowe to również kotły w instalacjach termicznej utylizacji odpadów, gdzie do kotła są doprowadzane spaliny z paleniska rusztowego (lub innego), na którym spalane są odpady.
Kocioł z cyrkulacyjną warstwą fluidalną	kocioł węglowy z paleniskiem fluidalnym, w którym prędkość podawanego od dołu powietrza pierwotnego jest na tyle duża, że materiał złoża unosi się na całą wysokość komory paleniskowej, a następnie kierowany jest wraz ze spalinami do cyklonów. W cyklonach następuje separacja większych cząstek popiołu, które są nawracane do komory paleniskowej.
Kocioł, kotły	w odniesieniu do produktów Grupy urządzenia, w których energia chemiczna paliwa jest zamieniana na energię gorącej wody lub pary wodnej, która następnie wykorzystywana jest w celach ciepłowniczych – woda, technologicznych (para lub woda), a najczęściej do generowania energii elektrycznej w turbogeneratorze – para. Kotły oferowane przez Grupę to przede wszystkim duże i średnie kotły dla energetyki i ciepłownictwa o wydajności od kilkudziesięciu do ponad 1.000 MWt.

Kompletacja dostaw	działania mające na celu uzupełnienie własnych robót i dostaw o produkty i usługi firm zewnętrznych, w celu skompletowania całości dostawy-zamówienia dla klienta końcowego. Na kompletację dostaw składają się zakupy produktów (u poddostawców) i usług (u podwykonawców) w ramach realizowanego kontraktu.
Kotły fluidalne	kotły, w których paliwo stałe spalane jest w palenisku fluidalnym, będącym integralną częścią kotła.
Kotły na parametry nadkrytyczne pary	kotły, w których generowana jest para o parametrach nadkrytycznych – czyli para znajdująca się na wykresie para-woda powyżej punktu krytycznego, o wysokim ciśnieniu rzędu 250MPa i więcej oraz temperaturze przekraczającej 550-560 stopni Celsjusza. Płyny w stanie nadkrytycznym nie mogą być skroplone przez podniesienie ciśnienia ani przejść w stan gazowy poprzez podwyższenie temperatury. Po przekroczeniu punktu krytycznego zanika granica między stanem ciekłym i gazowym a powstała faza posiada właściwości pośrednie pomiędzy właściwościami cieczy i gazu. Dzięki zastosowaniu takiego rozwiązania uzyskiwana jest wyższa sprawność całej elektrowni. Grupa aktualnie buduje instalacje z wykorzystaniem kotłów nadkrytycznych opalanych węglem, z paleniskiem pyłowym.
Kotły na parametry podkrytyczne pary	kotły generujące parę o parametrach ciśnienia i temperatury poniżej punktu krytycznego określonego na wykresie para-woda.
Kotły rusztowe	kotły, w których paliwo stałe spalane jest w palenisku rusztowym, będącym integralną częścią kotła.
Kotły wodnorurkowe	kotły, w których czynnik ogrzewany (para i woda) przepływa wewnątrz rurek omywanych z zewnątrz gorącymi spalinami.
Paleniska fluidalne	komora paleniskowa (najczęściej zbudowana z rur ekranowych stanowiących parownik kotła), do której od dołu doprowadzane jest powietrze unoszące złożo fluidalne, składające się z popiołu, doprowadzanego paliwa i innych doprowadzanych z zewnątrz czynników (np. kamienia wapiennego służącego do odsiarczania). Złożo takie unosi się i zachowuje pod wpływem ciśnienia powietrza jak ciecz, spalanie jest w nim bardzo efektywne i równomierne, a dodatek kamienia wapiennego umożliwia odsiarczanie spalin w trakcie procesu spalania. Jednocześnie dzięki stosunkowo niskiej temperaturze spalania (w porównaniu z kotłami pyłowymi) wydziela się mniej tlenków azotu.
Paleniska rusztowe	palenisko kotłów rusztowych, czyli ruszt, na którym spalane są paliwa stałe, np. węgiel kamienny, biomasa. Wyróżniamy m.in. ruszt stały (nieruchomy) występujący np. w kotłach domowych lub mechaniczny (przesuwającym się w sposób ciągły lub wibracyjny), który ma zastosowanie w energetyce i ciepłownictwie.
Podgrzewacze	wymienniki ciepła, w szczególnym przypadku w kotle zwyczajowo „podgrzewacze” odnoszą się do urządzenia nazywanego podgrzewaczem powietrza wykonanym jako podgrzewacz parowy (podgrzew powietrza przy pomocy pary – para płynie w rurach oddając energię powietrzu opływającym rury) pracujące wspólnie z podgrzewaczem obrotowym (konstrukcja w rodzaju rekuperatora gdzie elementem przenoszącym energię ze strumienia spalin do strumienia powietrza jest obrotowy element pośredniczący) lub podgrzewacze powietrza rurowe, gdzie powietrze podgrzewane płynie w rurach zaś gorące spaliny opływają/omywają rury przez które przepływa powietrze. W kotle występuje również podgrzewacz wody służący do podgrzania wody przez uchodzące z kotła spaliny, gdzie woda płynie w rurach (najczęściej w węzownicach). Podgrzewacz wody nosi również nazwę ekonomizer i jest integralną częścią systemu woda-para w konstrukcjach Grupy.

Projekty realizowane w formule EPC	model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu (realizacja „pod klucz”). Charakteryzuje się złożonością realizacji, dużym stopniem kompletacji oraz zazwyczaj gwarantowaniem ogólnych parametrów pracy instalacji takich jak sprawność, dyspozycyjność, itp.
Projekty realizowane w formule nie-EPC	model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji.
Stal austenityczna	stal wykorzystywana do produkcji kotłów o podwyższonej wytrzymałości na temperaturę, mająca zastosowanie w kotłach na parametry nadkrytyczne. Jej nazwa wzięła się od jednej z faz dominującej w jej budowie, czyli austenitu. Stal ta jest bardziej krucha i trudno spawalna, wymaga więc zastosowania nowoczesnych technologii jej obróbki i łączenia.
Strzepywacze	urządzenia mechaniczne służące do „strząsania” pyłu/popiołu z powierzchni, na których się osadza w celu ich oczyszczenia; powierzchni elektrod w elektrofiltrze lub powierzchni ogrzewalnych w kotle w celu zapewnienia właściwej wymiany ciepła lub w przypadku elektrofiltru utrzymania właściwej aktywności elektrod zbiorczych oraz usunięciu popiołu i pyłu ze spalin i wnętrza elektrofiltra.
Ściany szczelne, ściany membranowe	część ciśnieniowa kotła, tworząca ściany komory paleniskowej oraz ciągu konwekcyjnego nowoczesnych kotłów energetycznych wykonana z połączonych płaskownikami rur wykonywana na warsztacie zazwyczaj z użyciem tzw. automatów do spawania ścian szczelnych.
Technologia SCR	(ang. <i>Selective Catalytic Reduction</i>) metoda redukcji tlenków azotu zawartych w spalinach poprzez zastosowanie katalizatora oraz reagentu, którym jest amoniak. Redukcja następuje na powierzchni katalizatora poza kotłem w temperaturach od 260 do 400 stopni Celsjusza. Skuteczność metody do 99% powstałych tlenków azotu.
Technologia SNCR	metoda redukcji tlenków azotu zawartych w spalinach bez zastosowania katalizatora z wykorzystaniem reagentu, którym jest amoniak zachodzi w temperaturze około 800 do 850 stopni Celsjusza. Redukcja (ograniczenie powstawanie wtórnych tlenków azotu) zachodzi w kotle w odpowiedniej strefie temperaturowej. Skuteczność metody redukcji – 40% w stosunku do powstałych tlenków.
Walczaki	część ciśnieniowa kotła nazywana często „sercem” kotła, występują w kotłach z cyrkulacją w parowniku. Walczak jest to poziomy zbiornik o średnicy ok. 1,5-2,5 m, w którego wnętrzu umieszczone są elementy separujące wodę od pary. Woda doprowadzana jest do walczaka z podgrzewacza wody (inaczej nazywany EKO – ekonomizerem), następnie wypływa z walczaka od dołu, płynie w dół rurami opadowymi do ścian parownika, w których następuje jej dalsze podgrzanie i częściowe odparowanie, mieszanka pary i wody wpływa ponownie do walczaka, gdzie następuje separacja pary i wody, woda ponownie płynie do parownika a para opuszcza walczak i najczęściej kierowana jest do przegrzewaczy pary w celu podniesienia jej temperatury do parametrów wymaganych przez turbinę.
Wężownice	część ciśnieniowa kotła w postaci zespołu rur giętych wychodzących ze wspólnego kolektora wlotowego (zwanego też komorą) i biegnących wewnątrz ciągu spalin kotła z kilkukrotnymi nawrotami aż do kolektora wylotowego. Wewnątrz rur płynie woda lub para, ogrzewana z zewnątrz przez powstające w palenisku kotła spaliny.

ZAŁĄCZNIKI

1. Uchwała Emisyjna; oraz
2. Statut.

Uchwała Nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
RAFAKO S.A.

z dnia 12 września 2017 roku

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu spółki

Działając na podstawie art. 430, 431, 432, 433 i 436 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”), art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”), art. 27 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”) oraz § 30 ust. 1 pkt 6 Statutu spółki RAFAKO S.A. w Raciborzu („Spółka”) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („Walne Zgromadzenie”) niniejszym uchwała, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 2 (dwa) złote („zł”) oraz nie wyższą niż 85.000.000 (osiemdziesiąt pięć milionów) złotych poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 (dwa) zł każda („**Akcje Nowej Emisji**”).
2. Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 KSH przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.
3. Akcje Nowej Emisji będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2017 r. na równi z pozostałymi akcjami Spółki, tj. za cały rok 2017.
4. Akcje Nowej Emisji mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§ 2.

1. Ustala się dzień 6 listopada 2017 r. jako dzień prawa poboru Akcji Nowej Emisji w rozumieniu art. 432 § 2 KSH („**Dzień Prawa Poboru**”).
2. Akcjonariuszom Spółki posiadającym akcje Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Nowej Emisji, przy czym za każdą 1 (jedną) akcją Spółki posiadaną na koniec Dnia Prawa Poboru akcjonariuszowi Spółki będzie przysługiwało 1 (jedno) prawo poboru („**Prawo Poboru**”).
3. Liczbę Akcji Nowej Emisji, do objęcia których będzie uprawniał 1 (jedno) Prawo Poboru, ustala się poprzez podzielenie liczby Akcji Nowej Emisji, określonej przez Zarząd Spółki zgodnie z § 3 ust. 1 lit. (b) niniejszej Uchwały, przez łączną liczbę Praw Poboru. Ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji przydzielonych osobie, która złożyła zapis na Akcje Nowej Emisji w wykonaniu Prawa Poboru ustala się poprzez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę, przez liczbę Akcji Nowej Emisji, do objęcia których uprawniał będzie 1 (jedno) Prawo Poboru, a następnie zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
4. Akcjonariusze, którym przysługuje Prawo Poboru będą mogli, zgodnie z art. 436 § 2 KSH, ponadto złożyć, w terminie wykonania Prawa Poboru, dodatkowy zapis na Akcje Nowej Emisji, w razie niewykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje Nowej Emisji objęte dodatkowymi zapisami, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, zostaną przydzielone akcjonariuszom proporcjonalnie do złożonych przez nich dodatkowych zapisów.
5. Termin, w którym będzie możliwe wykonanie Prawa Poboru, zostanie określony w prospekcie emisyjnym Akcji Nowej Emisji sporządzonym na potrzeby oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, o której mowa w § 1 ust. 2 niniejszej Uchwały, oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Praw Poboru, praw do Akcji Nowej

Emisji („**Prawa do Akcji**”) oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Prospekt**”).

6. Akcje Nowej Emisji nieobjęte w trybie określonym w ust. 3 i 4 powyżej zostaną przydzielone przez Zarząd Spółki według jego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna określona na podstawie § 3 ust. 1 lit (c) niniejszej Uchwały.

§ 3.

1. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do:
 - (a) określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż kwota minimalna ani wyższa niż kwota maksymalna określone w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały;
 - (b) określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Nowej Emisji, stosownie do art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej; jeżeli Zarząd nie skorzysta z tego uprawnienia, liczbą Akcji Nowej Emisji oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Nowej Emisji określona w § 1 ust.1 niniejszej Uchwały.
 - (c) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji;
 - (d) ustalenia liczby Praw Poboru uprawniających do objęcia jednej Akcji Nowej Emisji.
2. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały, emisją i ofertą Akcji Nowej Emisji oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w szczególności do:
 - (a) zaferowania Akcji Nowej Emisji w ofercie publicznej;
 - (b) określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji, w tym określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Nowej Emisji, ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji (w tym zasad dokonywania zaokrągleń liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych na rzecz osoby, która złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru) oraz zasad przydziału i subskrypcji Akcji Nowej Emisji, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach zapisów dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 KSH;
 - (c) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie Prospektu;
 - (d) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji oraz oferty Akcji Nowej Emisji, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy plasowania, umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej.
3. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do:
 - (a) podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania lub zawieszeniu wykonania niniejszej Uchwały;
 - (b) podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji;
 - (c) podjęcia decyzji o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, przy czym w przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu podjęcia przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, który to termin może zostać wskazany i podany do publicznej wiadomości przez Zarząd Spółki w terminie późniejszym.

§ 4.

1. Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia o dematerializacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie:
 - (a) 84.931.998 (osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) Praw Poboru;
 - (b) nie więcej niż 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) Praw do Akcji;
 - (c) nie więcej niż 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) Akcji Nowej Emisji.
2. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) umowy o rejestrację Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji

wskazanych w ust. 1 powyżej w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz podjęcia wszelkich innych czynności związanych z ich dematerializacją.

3. Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia że Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW:
 - (a) 84.931.998 (osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) Praw Poboru;
 - (b) nie więcej niż 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) Praw do Akcji;
 - (c) nie więcej niż 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) Akcji Nowej Emisji.
4. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji wskazanych w ust. 1 powyżej do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§ 5.

1. Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia, że § 7 Statutu Spółki w obecnym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 169.863.996 (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) złotych”.

zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 169.863.998 (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) złotych oraz nie więcej niż 254.863.996 (dwieście pięćdziesiąt cztery miliony osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) złotych.”
2. Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia, że § 8 Statutu Spółki w obecnym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 84.931.998 (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 2.00 (słownie: dwa) złote każda”.

zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:
3. *„Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na nie mniej niż 84.931.999 (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) oraz nie więcej niż 127.431.998 (sto dwadzieścia siedem milionów czterysta trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 2 (słownie: dwa) złote każda”.*
4. Ostateczną sumę, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż kwota minimalna ani wyższa niż kwota maksymalna określone w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały, wysokość objętego kapitału zakładowego oraz brzmienie § 7 i 8 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 432 § 4 KSH, art. 431 § 7 KSH w związku z art. 310 KSH, poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Nowej Emisji.
5. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały.

§ 6.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, a w zakresie zmian Statutu Spółki w dniu rejestracji tych zmian przez sąd rejestrowy.

Uzasadnienie Zarządu RAFAKO S.A.

dotyczące

uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

W celu umożliwienia dalszego stabilnego rozwoju poprzez pozyskanie nowych rynków geograficznych i produktowych oraz zwiększenia konkurencyjności Spółki na rynku dla wykorzystania otwierających się przed nią perspektyw, m.in. wdrożenie unijnych konkluzji BAT czy sprzedaż innowacyjnych produktów, Zarząd niniejszym ocenia, że niezbędnym jest dokapitalizowanie Spółki.

Zdaniem Zarządu najbardziej efektywnym sposobem uzyskania dokapitalizowania Spółki będzie podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji w ramach subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zarząd przewiduje, że wraz z podjęciem uchwały o emisji akcji, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może upoważnić Zarząd Spółki do ustalenia: ostatecznej sumy o jaką może zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym przedmiotowa suma nie będzie niższa niż kwota minimalna, ani wyższa niż kwota maksymalna wskazana w uchwale emisyjnej oraz ostatecznej liczby akcji nowej emisji, które zostaną zaoferowane potencjalnym nabywcom, a także ceny emisyjnej oraz liczby praw poboru uprawniających do objęcia jednej akcji nowej emisji.

Z uwagi na charakter potencjalnego podwyższenia kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może upoważnić Zarząd także do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, emisją i ofertą akcji nowej emisji oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w szczególności do: zaoferowania akcji nowej emisji w ofercie publicznej, określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału akcji nowej emisji, wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu oraz zawarcia wszelkich niezbędnych umów w celu zabezpieczenia emisji oraz oferty akcji nowej emisji.

Zarząd Spółki spodziewa się, że w wyniku emisji nowych akcji Spółka pozyska kwotę 150-180 mln zł. Środki z emisji będą wykorzystane na realizację strategii rozwoju Spółki, dalsze inwestycje w dział B+R oraz wzrost konkurencyjności zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Załącznik 2 – Statut

JEDNOLITY TEKST
STATUT
RAFAKO Spółka Akcyjna
w Raciborzu

Niniejszy jednolity tekst Statutu został sporządzony w oparciu o akty notarialne:

1. Rep. A nr 133/93r.
2. Rep. A nr 953/94r.
3. Rep. A nr 1208/95r.
4. Rep. A nr 2714/95r.
5. Rep. A nr 2610/97r.
6. Rep. A nr 2386/98r.
7. Rep. A nr 2020/2001r.
8. Rep. A nr 9051/2004r.
9. Rep. A nr 2326/2006r.
10. Rep. A nr 356/2007r.
11. Rep. A nr 6782/2009r.
12. Rep. A nr 3090/2010r.
13. Rep. A nr 158/2012 r.
14. Rep. A nr 4871/2012
15. Rep. A nr 996/2014
16. Rep. A nr 3281/2015

w zakresie zarejestrowanym przez Krajowy Rejestr Sądowy oraz Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 21 grudnia 2015 roku.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: RAFAKO Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie firmy: RAFAKO S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Racibórz.

§ 3

1. Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.
2. Spółka powstaje w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Raciborska Fabryka Kotłów "RAFAKO" z siedzibą w Raciborzu.

§ 4

Spółka prowadzi działalność na podstawie Statutu, Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących spółki akcyjne przepisów prawa.

§ 5

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5a

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

§ 5b

Spółka może prowadzić zakłady, oddziały i inne jednostki organizacyjne, zakładać i przystępować do innych Spółek w kraju i za granicą oraz uczestniczyć w przedsięwzięciach wspólnych i innych umowach i powiązaniach gospodarczych.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności spółki jest:

- 1) Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (PKD 25.30.Z),
- 2) Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 33.11.Z),
- 3) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z),
- 4) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z),
- 5) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z),
- 6) Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (PKD 28.25.Z),
- 7) Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych (PKD 25.29.Z),
- 8) Obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.62.Z),
- 9) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61.Z),
- 10) Produkcja maszyn do obróbki metalu (PKD 28.41.Z),
- 11) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z),
- 12) Działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z),
- 13) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z),
- 14) Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (PKD 28.21.Z),
- 15) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z),
- 16) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z),
- 17) Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z),
- 18) Produkcja narzędzi (PKD 25.73.Z),
- 19) Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z),
- 20) Przesyłanie energii elektrycznej (PKD 35.12.Z),
- 21) Dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35.13.Z),
- 22) Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z),
- 23) Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z),
- 24) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z),
- 25) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- 26) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
- 27) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
- 28) Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków (PKD 37.00.Z),
- 29) Hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.10.Z),
- 30) Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.20.Z),

-
- 31) Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A),
 - 32) Pozostała usługowa działalność gastronomiczna (PKD 56.29.Z),
 - 33) Działalność obiektów kulturalnych (PKD 90.04.Z),
 - 34) Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna (PKD 93.29.Z),
 - 35) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z).
 - 36) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z),
 - 37) Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków (PKD 25.50.Z),
 - 38) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z),
 - 39) Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów (PKD 27.11.Z),
 - 40) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z),
 - 41) Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych (PKD 28.11.Z),
 - 42) Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego (PKD 28.12.Z),
 - 43) Produkcja pozostałych pomp i sprężarek (PKD 28.13.Z),
 - 44) Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków (PKD 28.22.Z),
 - 45) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z),
 - 46) Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.21.Z),
 - 47) Demontaż wyrobów zużytych (PKD 38.31.Z),
 - 48) Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami (PKD 39.00.Z),
 - 49) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (PKD 41.20.Z),
 - 50) Roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z),
 - 51) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z),
 - 52) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z),
 - 53) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z),
 - 54) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z),
 - 55) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z),
 - 56) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z),
 - 57) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z),
 - 58) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z),
 - 59) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z),
 - 60) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z),
 - 61) Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z),
 - 62) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 46.77.Z),
 - 63) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
 - 64) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
 - 65) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
 - 66) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z),
 - 67) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),

- 68) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- 69) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
- 70) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z),
- 71) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z),
- 72) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z),
- 73) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
- 74) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
- 75) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z),
- 76) Działalność obiektów sportowych (PKD 93.13.Z),
- 77) Pozostała działalność związana ze sportem (PKD 93.19.Z),
- 78) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).

III. KAPITAŁ WŁASNY

§ 7

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 169.863.996 (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) złotych.

§ 7a

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30.663.996 (trzydzieści milionów sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki ustanawiającej niniejszy kapitał docelowy.
2. Emisja akcji w ramach kapitału docelowego może nastąpić wyłącznie za wkłady pieniężne.
3. Uchwała zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w §7a ust. 1 wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki.
4. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.”

§ 8

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 84.931.998 (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 2,00 (słownie: dwa) złote każda.

§ 9

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Akcje Spółki są emitowane w seriach.

§ 10

Sposób pokrycia kapitału zakładowego Spółki określa Walne Zgromadzenie.

§ 11 (skreślony w całości)

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD SPÓŁKI.**§ 13**

1. Zarząd Spółki jest wieloosobowy, składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do czterech Wiceprezesów Zarządu i maksymalnie trzech Członków Zarządu powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą Spółki.
2. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy (3) lata.
3. Odwołanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu może nastąpić w każdej chwili uchwałą Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.
5. Postanowienia Statutu dotyczące Członków Zarządu stosuje się do jego Prezesa i Wiceprezesów, chyba że Statut stanowi inaczej.

§ 14

1. Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

§ 15

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 16

We wszystkich umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

B. RADA NADZORCZA**§ 17**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do siedmiu (7) członków wybranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej dwa (2) lata.
2. Liczbę Członków Rady określa każdorazowo Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie.
3. Rada Nadzorcza powinna obejmować swoim składem członków niezależnych, których liczba oraz kryteria niezależności wynikają z odpowiednich przepisów prawa lub regulacji zawartych w dokumentach dotyczących spółek publicznych, określających zasady ładu korporacyjnego.

§ 18

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej albo na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej zgłoszony wraz z proponowanym porządkiem obrad.
3. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady.
5. Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady z pełnienia tych funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

§ 19

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

§ 20

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

§ 21

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz innych spraw zastrzeżonych w niniejszym Statucie oraz wynikających z Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - 4) ocena skonsolidowanego sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników tych czynności,
 - 5) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
 - 6) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
 - 7) opiniowanie strategicznych planów wieloletnich Spółki,
 - 8) zatwierdzanie i opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych,
 - 9) zatwierdzanie rocznych limitów zadłużenia Spółki,
 - 10) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
 - 11) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 12) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 13) zatwierdzenie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
 - 14) opiniowanie wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu,
 - 15) badanie wszystkich dokumentów Spółki, żądanie od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywanie rewizji stanu majątku Spółki,
 - 16) określanie dnia wypłaty dywidendy, jeżeli takiego dnia nie określi uchwała Walnego Zgromadzenia,
 - 17) zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go we właściwym czasie, a także zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go Rada uzna za wskazane,

- 18) przekazywanie uwag dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia spółki publicznej lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia spółki publicznej,
 - 19) zaskarżanie uchwał Walnego Zgromadzenia poprzez wniesienie powództwa o uchylenie uchwały lub stwierdzenie jej nieważności,
 - 20) oznaczanie ceny emisyjnej nowych akcji oraz terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji, o ile Rada zostanie do tego upoważniona przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego,
 - 21) określanie ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym, o ile Rada zostanie do tego upoważniona przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego,
 - 22) opiniowanie wniosku Zarządu dotyczącego zawarcia umowy o subemisję przy emisji akcji bądź wyrażanie zgody na zawarcie takiej umowy,
 - 23) wybór biegłego rewidenta do badania bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej, przygotowywanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego ze środków Spółki, o ile badania nie przeprowadza biegły rewident wybrany do badania sprawozdania finansowego spółki.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie Zarządowi zgody na:
- 1) nabywanie, zbywanie lub obciążanie nieruchomości, udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego, o wartości równej lub przekraczającej 1.000.000,00 zł. Nabywanie, zbywanie lub obciążanie nieruchomości, udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego, o wartości niższej nie wymaga uzyskania zgód korporacyjnych,
 - 2) zaciąganie zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń o wartości równej lub przekraczającej 100.000.000,00 zł.,
 - 3) nabywanie, obejmowanie, zbywanie, obciążanie, rezygnacja z prawa poboru akcji lub udziałów,
 - 4) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez inne podmioty,
 - 5) wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
 - 6) wspieranie organizacji non-profit, działalność charytatywną oraz działalność sponsorską, w przypadku przekroczenia rocznego limitu w kwocie 500.000,00 zł.,
 - 7) uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne w ramach kapitału docelowego,
 - 8) pozbawienie prawa poboru w całości lub w części w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
4. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności:
- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - 2) ustalenie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - 3) ustalenie, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest do podziału między akcjonariuszy, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej stosownego upoważnienia,
 - 4) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, z ważnych powodów,
 - 5) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności, albo w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu,
 - 6) podejmowanie odpowiednich działań mających na celu dokonanie zmiany w składzie Zarządu w przypadku niemożności sprawowania czynności przez Członka Zarządu,
 - 7) udzielanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów Spółki poza granicami kraju,
 - 8) udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek, nie należących do Grupy Kapitałowej Spółki,

- 9) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a Członkiem jej Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie powoła pełnomocnika.

§ 22

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

§ 22a

1. Rada Nadzorcza może powoływać Komitety stałe lub powoływane ad hoc, jako organy opiniodawcze i doradcze, składające się z poszczególnych członków Rady Nadzorczej, doradców i ekspertów. Szczegółowy wykaz komitetów określi Regulamin Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza może korzystać z usług doradców i ekspertów. Rada Nadzorcza występuje w formie uchwały z wnioskiem do Zarządu w sprawie zawarcia przez Spółkę umowy z takimi osobami.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 23

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd jeden raz w roku, najpóźniej w terminie sześciu (6) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie wskazanym powyżej.
3. Uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Zarządowi Spółki. W przypadkach przewidzianych prawem Zarząd pozostaje zobowiązany do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez pozostałe organy spółki lub określoną grupę akcjonariuszy odbywa się na zasadach przewidzianych Kodeksem spółek handlowych.

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Porządek obrad ustala zwołujący Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.
5. Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

§ 25

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce w Warszawie, Wysogotowie lub Poznaniu.

§ 26

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji.
2. Jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu.

§ 27

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

§ 28

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

SPÓŁKA

RAFAKO S.A.
ul. Łąkowa 33
47-400 Racibórz
Polska

WSPÓŁOFERUJĄCY I WSPÓŁZARZĄDZAJĄCY KSIĘGĄ POPYTU

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
w Warszawie
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
Polska

Trigon Dom Maklerski S.A.
Plac Unii, Budynek B
ul. Puławska 2
02-566 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY

DLA Piper Wiater Spółka komandytowa
ul. I.L.Pereca 1
00-849 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Polska