



ONDE S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Toruniu i adresem: ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000028071)

Oferta publiczna nie więcej niż 17.096.700 akcji zwykłych Spółki, w tym nie więcej niż 8.250.000 nowych akcji serii E Spółki i nie więcej niż 8.846.700 istniejących akcji serii A, oraz serii B Spółki oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 46.780.000 istniejących akcji serii A, serii B, serii C oraz serii D Spółki, oraz nie więcej niż 8.250.000 nowych akcji serii E Spółki oraz nie więcej niż 8.250.000 praw do nowych akcji serii E Spółki

Niniejszy prospekt („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 17.096.700 akcji zwykłych spółki ONDE S.A. z siedzibą w Toruniu („Spółka” lub „Emitent”) („Oferta”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 8.846.700 istniejących akcji serii A oraz serii B Spółki („Akcje Sprzedawane”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie więcej niż 8.250.000 akcji serii E nowej emisji Spółki („Akcje Nowej Emisji” lub „Akcje Serii E”) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi dalej są zwane „Akcjami Oferowanymi”); oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wszystkich, tj. 46.780.000 istniejących akcji serii A, serii B, serii C oraz serii D Spółki („Akcje Istniejące”), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 8.250.000 Akcji Nowej Emisji (łącznie „Akcje Dopuszczane”) oraz nie więcej niż 8.250.000 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji („Prawa do Akcji” lub „PDA”). Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są akcjonariusze Emitenta, tj. spółka Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Jacek Leczkowski („Oferujący”).

Proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych będzie prowadzony w okresie od dnia 24 czerwca 2021 r. do dnia 1 lipca 2021 r. Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 2 lipca 2021 r. do dnia 7 lipca 2021 r. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Nowej Emisji w okresie od dnia 24 czerwca 2021 r. do dnia 1 lipca 2021 r.

Spółka, Oferujący i Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych („Koordynator”) ustalili maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”), która wynosi 26,00 PLN.

Ostateczna cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych („Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych”) i ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych”) zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Zasady ustalenia ostatecznych cen wskazanych powyżej zostały określone w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Koordynatorem oraz Oferującymi i Koordynatorem. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w porozumieniu z Koordynatorem, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. Ponadto, na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Spółką i Koordynatorem oraz Oferującymi i Koordynatorem, Spółka, Oferujący i Koordynator ustalą ostateczne liczby i kategorie Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom Inwestorów. Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 8.250.000 Akcji Nowej Emisji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, liczbach i kategoriach Akcji Oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) i do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchynienia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych, a także Praw do Akcji. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji będą istniały w formie zdematerializowanej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. Zamiarem Spółki i Oferujących jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpił około dwa tygodnie, a Akcji Nowej Emisji około sześć tygodni, po przydziale Akcji Oferowanych, który planowany jest do dnia 8 lipca 2021 r.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW. Prospekt stanowi prospekt w formie pojedynczego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz art. 24 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („Rozporządzenie Delegowane”) oraz został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem Delegowanym, w tym na podstawie Załącznika nr 1 oraz Załącznika nr 11 do Rozporządzenia Delegowanego.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF będący właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie Prospektowe. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem Prospektu. Zatwierdzając Prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem tych papierów wartościowych.

AKCJE DOPUSZCZANE (W TYM AKCJE SPRZEDAWANE ORAZ AKCJE NOWEJ EMISJI) I PRAWA DO AKCJI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. (U.S. SECURITIES ACT OF 1933) ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB SPYBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom 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 Polski.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, w celu wydania Akcji Nowej Emisji Inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie Praw do Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW w drodze zapisania Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Nowej Emisji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Nowej Emisji w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach właścicieli Praw do Akcji, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji, zostaną automatycznie zapisane Akcje Nowej Emisji, w stosunku jedna Akcja Nowej Emisji w zamian za jedno Prawo do Akcji.

Firma inwestycyjna pośrednicząca
w ofercie publicznej Akcji Oferowanych objętych Prospektem
Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt w dniu 23 czerwca 2021 r.

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od Daty Prospektu, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu poprzez publikację suplementu do Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt utraci ważność.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	4
CZYNNIKI RYZYKA	11
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	11
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa	17
Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji	20
ISTOTNE INFORMACJE	25
Oświadczenie dotyczące zatwierdzenia Prospektu przez właściwy organ nadzoru	25
Odniesienia do terminów zdefiniowanych	25
Zastrzeżenia	25
Zmiany do Prospektu	25
Informacje finansowe i dane operacyjne	27
Podstawa sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych i porównywalność informacji finansowych	28
Stosowane zasady rachunkowości	28
Kluczowe mierniki wyników – informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF	29
Brak podstaw do przygotowania informacji dodatkowych o podmiocie innym niż Spółka lub informacji finansowych pro forma	29
Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe	29
Stwierdzenia dotyczące przyszłości	30
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	30
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	31
Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej	31
Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II	31
Kursy wymiany walut	32
WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY	33
Spółka	33
Oferujący	34
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	35
Dane historyczne na temat dywidendy	35
Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy	35
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy	36
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	37
Kapitalizacja	37
Zadłużenie	37
Zobowiązania warunkowe i pośrednie	37
Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego	38
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I OPERACYJNE	39
Informacje ze sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	39
Informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	39
Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	40
Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne	40
ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA	43
Wprowadzenie	43
Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki oraz Grupy	43
Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2020 r.	47
Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Spółki ..	49
Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne	49
Segmenty sprawozdawcze	54
Główne pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	57
Wyniki działalności	59
Płynność i zasoby kapitałowe	72
Nakłady inwestycyjne	80
Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego	81
Aktywa i zobowiązania warunkowe	85
Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki	85
OPIS DZIAŁALNOŚCI	87
Wprowadzenie	87
Przewagi konkurencyjne	89
Strategia	91
Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy	94
Działalność	96
Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę	101
Nagrody, wyróżnienia i certyfikaty	101

Istotne umowy	102
Główne rynki.....	111
Konkurenci Spółki.....	113
Uzależnienie	114
Decyzje administracyjne	114
Własność intelektualna	116
Pracownicy	116
Ubezpieczenia	118
Postępowania sądowe i administracyjne	119
Kwestie związane z ochroną środowiska	120
Nieruchomości	121
OTOCZENIE REGULACYJNE	122
Podstawowe regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej	122
Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego – przepisy prawa polskiego.....	124
Prawo Ochrony Środowiska	127
PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ GRUPIE EMITENTA	129
Informacje o Emitencie	129
Struktura Grupy	130
Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	131
ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE	132
Zarząd.....	132
Rada Nadzorcza.....	134
Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	142
Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	145
ZNACZNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY	148
Znaczeni akcjonariusze	148
Oferujący	148
Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem	149
TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	151
Transakcje z podmiotami powiązanyymi	151
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	153
PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	154
Prawa akcjonariuszy.....	154
Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki	163
REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	165
Podstawowe regulacje	165
Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji	165
Dematerializacja	168
Wycofanie i wykluczenie akcji z obrotu zorganizowanego.....	169
Manipulacja.....	169
Informacje poufne	171
Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie	174
Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych	182
WARUNKI OFERTY	186
Podstawowe warunki i parametry Oferty	186
Uprawnieni Inwestorzy	186
Przewidywany harmonogram Oferty	187
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty	188
Cena Maksymalna	190
Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych	190
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty	191
Zasady składania zapisów	191
Zasady płatności za Akcje Oferowane	194
Przydział Akcji Oferowanych. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane	194
Rozliczenie Oferty.....	196
Niedojście Oferty do skutku	197
Rejestracja akcji w depozycie papierów wartościowych.....	198
Notowanie akcji	198
Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie	200
Wyniki Oferty	201
Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych.....	201
Wymogi dotyczące oferowania Akcji Oferowanych	201

ROZWODNIENIE	203
Rozwodnienie w wyniku Oferty	203
Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień ostatniego bilansu przed Ofertą	203
OPODATKOWANIE	205
Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych	205
Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych	209
Wyłączenie możliwości podlegania opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w przypadku posiadania przez tego podatnika Akcji	222
Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych	223
Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn	223
Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika	224
INFORMACJE DODATKOWE	225
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW	225
Biegli rewidentzi	225
Podmioty zaangażowane w Ofertę	226
Informacje pochodzące od osób trzecich	226
Dokumenty udostępnione do wglądu	226
Publiczne oferty przejęcia	227
Koszty Oferty	227
Umowa z animatorem Spółki	227
Miejsce rejestracji akcji	227
OSOBY ODPOWIEDZIALNE	228
Oświadczenie Spółki	229
Oświadczenie Oferującego	230
Oświadczenie Oferującego	231
Oświadczenie Trigon Dom Maklerski S.A.	232
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki	233
SKRÓTY I DEFINICJE	234
SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE	244
INFORMACJE FINANSOWE	F-1
Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020	F-2
Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020	F-3
ZAŁĄCZNIKI	Z-1
Załącznik 1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego	Z-1
Załącznik 2 – Statut w brzmieniu obowiązującym na Datę Prospektu (z zastrzeżeniem § 44 – § 47 poniżej)	Z-6

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach 1 – 4. Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. W przypadku, gdy nie ma istotnych danych dotyczących określonych Informacji, w podsumowaniu umieszczono krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

Sekcja 1 – Wprowadzenie i ostrzeżenia	
Ostrzeżenia	Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. Odpowiedzialność inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	Na podstawie Prospektu: (a) oferuje się nie więcej niż 17.096.700 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym (a) nie więcej niż 8.846.700 istniejących akcji serii A oraz serii B Spółki (Akcje Sprzedawane) oraz (b) nie więcej niż 8.250.000 akcji serii E nowej emisji Spółki (Akcje Nowej Emisji lub Akcje Serii E) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi dalej są zwane Akcjami Oferowanymi); oraz (b) Spółka zamierza się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich, tj. 46.780.000 istniejących akcji serii A, serii B, serii C oraz serii D Spółki (Akcje Istniejące), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 8.250.000 Akcji Nowej Emisji (łącznie Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 8.250.000 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji (Prawa do Akcji lub PDA). Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są akcjonariusze Emitenta, tj. spółka Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Jacek Leczkowski (Oferujący).
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Papierom wartościowym będącym przedmiotem Oferty nie nadano kodu ISIN na Datę Prospektu. KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Akcjom Nowej Emisji i PDA kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka zamierza po Dacie Prospektu wystąpić z odpowiednimi wnioskami o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, a także PDA.
Dane identyfikacyjne Emitenta	ONDE Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu i adresem: ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000028071, NIP 8792070054, REGON 871098102, kapitał zakładowy w wysokości 935.600,00 PLN w całości wpłacony, kod LEI 2594001UUGG3ABII7997.
Dane identyfikacyjne Oferujących	Oferującymi Akcje Sprzedawane są: (i) Jacek Leczkowski; oraz (ii) Erbud Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000268667, NIP 8790172253, REGON 005728373, kapitał zakładowy w wysokości 1.239.935,90 PLN w całości wpłacony, kod LEI 2594006DOIYZFLCUVQ09. Adres do korespondencji Oferujących: ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa
Dane organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20 00-549 Warszawa, skr. poczt. 419
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 23 czerwca 2021 r.
Sekcja 2 – Kluczowe informacje na temat Emitenta	
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	Emitent Emitentem papierów wartościowych jest spółka pod firmą ONDE Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu i adresem: ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000028071, NIP 8792070054, REGON 871098102, kapitał zakładowy w wysokości 935.600,00 PLN w całości wpłacony, kod LEI 2594001UUGG3ABII7997. Emitent jest spółką akcyjną założoną w Polsce, prowadzącą działalność na podstawie polskiego prawa. Podstawowa działalność Emitenta Grupa prowadzi działalność w oparciu o trzy zasadnicze segmenty działalności: (i) segment budownictwa dla OZE, (ii) segment budownictwa drogowo-inżynierskiego, a także (iii) segment projektów OZE. Główny akcjonariusz Emitenta Na Datę Prospektu głównym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie. Erbud jest spółką publiczną, notowaną na rynku głównym prowadzonym przez GPW, której na Datę Prospektu największym akcjonariuszem jest spółka Wolff&Mueller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG, która posiada 4.152.865 akcji Erbud

	stanowiących 33,49% udziału w kapitale zakładowym Erbud oraz uprawniającą do 33,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Erbud. Kadra zarządzająca Emitenta Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi następujące osoby: Paweł Średniawa – Prezes Zarządu, Piotr Gutowski – Wiceprezes Zarządu, Marcin Szerszeń – Wiceprezes Zarządu. Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby: Jacek Leczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Jacek Socha – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Agnieszka Głowacka – Członek Rady Nadzorczej, Mirosław Godlewski – Członek Rady Nadzorczej, Michał Otto – Członek Rady Nadzorczej. Biegli rewidenci Emitenta Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020 sporządzone zgodnie z MSSF zostały zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Polna 11, 00-633 Warszawa) („PricewaterhouseCoopers Polska”). Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 zostało podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Piotra Wyszogrodzkiego, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 90091. PricewaterhouseCoopers Polska wpisana jest na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego listę firm audytorskich pod numerem 144. PricewaterhouseCoopers Polska nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu PricewaterhouseCoopers Polska nie posiada żadnych akcji Spółki. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało sporządzone zgodnie z MSSF dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Piotra Wyszogrodzkiego, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 90091. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. oraz roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości dla celów statutowych, nie zostały zamieszczone w Prospekcie oraz zostały zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. oraz sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. zostały podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Łukasza Głucha, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 12067.																																																																																																																																				
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?	Historyczne kluczowe informacje finansowe Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje finansowe dotyczące Spółki na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. oraz 2020 r. oraz na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2020 r., 2019 r. oraz 2018 r. <table><tr><th rowspan="3"></th><th colspan="2">Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca</th><th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th></tr><tr><th>2021 r.**</th><th>2020 r.**</th><th>2020 r.*</th><th>2019 r.*</th><th>2018 r.*</th></tr><tr><th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th><th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług.....</td><td>229,6</td><td>66,3</td><td>586,3</td><td>380,6</td><td>264,3</td></tr><tr><td>Koszty sprzedanych dóbr i usług.....</td><td>202,1</td><td>60,2</td><td>529,6</td><td>348,5</td><td>243,0</td></tr><tr><td>Zysk brutto ze sprzedaży.....</td><td>27,6</td><td>6,1</td><td>56,8</td><td>32,1</td><td>21,4</td></tr><tr><td>Zysk z działalności operacyjnej.....</td><td>18,9</td><td>1,3</td><td>40,5</td><td>16,8</td><td>9,3</td></tr><tr><td>Zysk brutto.....</td><td>18,7</td><td>1,5</td><td>41,1</td><td>17,9</td><td>10,9</td></tr><tr><td>Zysk netto za okres obrotowy.....</td><td>14,8</td><td>1,0</td><td>32,8</td><td>13,7</td><td>8,4</td></tr><tr><td>Całkowity dochód.....</td><td>14,8</td><td>1,0</td><td>32,8</td><td>13,7</td><td>8,4</td></tr></table> * Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. <table><tr><th rowspan="3"></th><th colspan="2">Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</th><th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th><th colspan="3">Zmiana***</th></tr><tr><th>2021 r.**</th><th>2020 r.**</th><th>2020 r.*</th><th>2019 r.*</th><th>2018 r.*</th><th>2021/ 2020</th><th>2020/ 2019</th><th>2019/ 2018</th></tr><tr><th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th><th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th><th colspan="3">(%)</th></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług.....</td><td>229,6</td><td>66,3</td><td>586,3</td><td>380,6</td><td>264,3</td><td>246,1%</td><td>54,1%</td><td>44,0%</td></tr></table> * Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka. <table><tr><th rowspan="3"></th><th colspan="2">Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca</th><th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th></tr><tr><th>2021 r.**</th><th>2020 r.**</th><th>2020 r.*</th><th>2019 r.*</th><th>2018 r.*</th></tr><tr><th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th><th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th></tr><tr><td>Aktywa trwałe.....</td><td></td><td>48,7</td><td>51,7</td><td>44,4</td><td>39,0</td></tr><tr><td>Aktywa obrotowe.....</td><td></td><td>277,9</td><td>318,9</td><td>158,0</td><td>89,0</td></tr><tr><td>Suma aktywów.....</td><td></td><td>326,6</td><td>370,6</td><td>202,4</td><td>127,9</td></tr><tr><td>Kapitał własny.....</td><td></td><td>69,2</td><td>84,8</td><td>72,2</td><td>64,5</td></tr></table>		Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			Przychody ze sprzedaży dóbr i usług.....	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3	Koszty sprzedanych dóbr i usług.....	202,1	60,2	529,6	348,5	243,0	Zysk brutto ze sprzedaży.....	27,6	6,1	56,8	32,1	21,4	Zysk z działalności operacyjnej.....	18,9	1,3	40,5	16,8	9,3	Zysk brutto.....	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9	Zysk netto za okres obrotowy.....	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4	Całkowity dochód.....	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***			2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)			Przychody ze sprzedaży dóbr i usług.....	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3	246,1%	54,1%	44,0%		Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			Aktywa trwałe.....		48,7	51,7	44,4	39,0	Aktywa obrotowe.....		277,9	318,9	158,0	89,0	Suma aktywów.....		326,6	370,6	202,4	127,9	Kapitał własny.....		69,2	84,8	72,2	64,5
	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia																																																																																																																																		
	2021 r.**		2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*																																																																																																																															
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)																																																																																																																																		
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług.....	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3																																																																																																																																
Koszty sprzedanych dóbr i usług.....	202,1	60,2	529,6	348,5	243,0																																																																																																																																
Zysk brutto ze sprzedaży.....	27,6	6,1	56,8	32,1	21,4																																																																																																																																
Zysk z działalności operacyjnej.....	18,9	1,3	40,5	16,8	9,3																																																																																																																																
Zysk brutto.....	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9																																																																																																																																
Zysk netto za okres obrotowy.....	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4																																																																																																																																
Całkowity dochód.....	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4																																																																																																																																
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***																																																																																																																															
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018																																																																																																																													
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%)																																																																																																																															
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług.....	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3	246,1%	54,1%	44,0%																																																																																																																													
	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia																																																																																																																																		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*																																																																																																																																
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)																																																																																																																																		
Aktywa trwałe.....		48,7	51,7	44,4	39,0																																																																																																																																
Aktywa obrotowe.....		277,9	318,9	158,0	89,0																																																																																																																																
Suma aktywów.....		326,6	370,6	202,4	127,9																																																																																																																																
Kapitał własny.....		69,2	84,8	72,2	64,5																																																																																																																																

																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			</
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----

	będzie musiała ponieść koszty związane z relokacją Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń do nowej lokalizacji, a także ponieść ryzyko czasowego zwiększenia kosztów prowadzenia robót drogowych; istotność ryzyka w ocenie Spółki – średnia, prawdopodobieństwo materializacji – wysokie; <i>Ryzyko negatywnych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym;</i> Spółka nie jest w stanie wykluczyć zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, w szczególności Spółka nie może wykluczyć, że nowe regulacje w zakresie morskich farm wiatrowych mogą pośrednio doprowadzić do zmniejszenia wsparcia udzielanego dla lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych; istotność ryzyka w ocenie Spółki – wysoka, prawdopodobieństwo materializacji – średnie; <i>Ryzyko konkurencji;</i> W związku z intensyfikacją rozwoju podmiotów konkurencyjnych, lub prowadzenia przez nie agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz przyszłych kontrahentów Grupy, Grupa jest narażona na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów lub umocnienia pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w segmentach, w których działa Grupa, co może w przyszłości doprowadzić do: (i) spadku rentowności realizowanych projektów lub (ii) zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień. W przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję pozycja konkurencyjna Grupy może ulec osłabieniu. Istotność ryzyka w ocenie Spółki – wysoka, prawdopodobieństwo materializacji – niskie; <i>Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia;</i> W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu (i) cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym, w szczególności, stali, paliwa, energii elektrycznej, miedzi, aluminium oraz asfaltu, (ii) cen usług, w tym kosztów podwykonawców oraz transportu (w tym transportu kolejowego), oraz (iii) wynagrodzenia pracowników. Ewentualny wzrost takich kosztów może przyczynić się do wzrostu kosztów operacyjnych po stronie dostawców i podwykonawców Grupy, a to może znaleźć odzwierciedlenie w cenie materiałów, urządzeń, czy świadczonych na rzecz Grupy usług, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na poziom kosztów operacyjnych Grupy, w szczególności w segmencie budownictwa dla OZE, gdzie kwestie związane z waloryzacją kontraktów nie są tak silnie uregulowane, jak w przypadku segmentu budownictwa drogowo-inżynieryjnego; istotność ryzyka w ocenie Spółki – średnia, prawdopodobieństwo materializacji – średnie.
Sekcja 3 – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych	
Jakie są główne cechy papierów wartościowych?	Prospekt obejmuje: (i) 46.780.000 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 0,02 PLN każda; (ii) nie więcej niż 8.250.000 Akcji Nowej Emisji o wartości nominalnej 0,02 PLN każda będących akcjami zwykłymi na okaziciela; oraz (iii) nie więcej niż 8.250.000 Praw do Akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji. Akcje są emitowane w złotych (PLN). Prawa do Akcji nie będą posiadały waluty emisji, jednak będą one notowane na rynku regulowanym w złotych (PLN). KDPW nada Akcjom Dopuszczanym i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Kluczowe prawa związane z akcjami: (i) prawo do rozporządzania akcjami; (ii) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) prawo do zgłaszania Spółce projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iv) prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; (v) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników; (vi) prawo żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego; (vii) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do dywidendy; (ix) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru). Ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa: - obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciążyący 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 Rozporządzeniu MAR; - obowiązek spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH zawiadomienia spółki zależnej 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.

	Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Statut nie będzie zawierał postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami. Ograniczenia zbywalności Akcji uregulowane w Statucie nie znajdują zastosowania do Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji Akcjonariusze uprawnieni z Akcji Serii D zawarli ze Spółką umowy ograniczające zbywalność Akcji Serii D, zgodnie z którymi od dnia zawarcia umowy ograniczającej zbywalność Akcji Serii D do upływu 360 dni od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, akcjonariusze Akcji Serii D zobowiązali się w szczególności do niezbywania pod żadnym tytułem (odpłatnym lub nieodpłatnym), w tym niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są Akcje Serii D (Umowy Lock-up Akcji Serii D). Ponadto, Pan Jacek Leczkowski oraz Erbud zawarli Umowy Lock-up, na podstawie których zobowiązali się, że od dnia zawarcia Umów Lock-up do zakończenia okresu 360 dni od dnia dopuszczenia Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na GPW nie będą, z pewnymi wyjątkami, w szczególności, zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać jakichkolwiek należących do nich na Datę Prospektu Akcji Istniejących, z zastrzeżeniem Oferty Akcji Sprzedawanych. Polityka w zakresie wypłacania dywidendy Na Datę Prospektu, zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w zakresie wypłaty dywidendy, intencją Zarządu będzie rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłaty dywidend w wysokości 40-70% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem: (i) aktualnej oraz przyszłej sytuacji finansowej, w tym wysokości zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi zadłużenia Spółki; (ii) perspektyw co do dalszej działalności; (iii) możliwości realizowania nowych projektów inwestycyjnych w segmencie budownictwa dla OZE na obszar realizacji projektów fotowoltaicznych, które zapewniłyby atrakcyjną stopę zwrotu dla akcjonariuszy, (iv) zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących finansowania działalności Spółki, w tym w szczególności umów kredytowych; (v) bieżących potrzeb inwestycyjnych; oraz (vi) mających zastosowanie regulacji prawnych.										
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	Na Datę Prospektu akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW. Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (<i>NewConnect</i>).										
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.										
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	<i>Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW;</i> Istnieje ryzyko, że Oferta nie dojdzie do skutku gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji lub (iv) w przypadku odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty, w której Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty; istotność ryzyka w ocenie Spółki – wysoka, prawdopodobieństwo materializacji – niskie; <i>Ryzyko związane ze strukturą i licznymi zmianami akcjonariatu Spółki</i> Nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy Erbud, jako akcjonariusza większościowego Emitenta, będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy. Wystąpienie takiej sytuacji, w tym, w szczególności, wystąpienie sporu pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, mogą prowadzić do podejmowania działań niezgodnych z interesami niektórych akcjonariuszy.										
Sekcja 4 – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym											
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?	Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni. Przewidywany harmonogram Oferty <table border="1"> <tr> <td>23 czerwca 2021 r.</td><td>publikacja Prospektu</td></tr> <tr> <td>24 czerwca - 1 lipca 2021 r.</td><td>okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 1 lipca 2021 r. do godz. 16:59)</td></tr> <tr> <td>24 czerwca 2021 r.</td><td>rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td></tr> <tr> <td>1 lipca 2021 r.</td><td>zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td></tr> <tr> <td>1 lipca 2021 r. po godz. 17:00</td><td>publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w</td></tr> </table>	23 czerwca 2021 r.	publikacja Prospektu	24 czerwca - 1 lipca 2021 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 1 lipca 2021 r. do godz. 16:59)	24 czerwca 2021 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych	1 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych	1 lipca 2021 r. po godz. 17:00	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w
23 czerwca 2021 r.	publikacja Prospektu										
24 czerwca - 1 lipca 2021 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 1 lipca 2021 r. do godz. 16:59)										
24 czerwca 2021 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych										
1 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych										
1 lipca 2021 r. po godz. 17:00	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w										

	ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów
2 lipca 2021 r. - 7 lipca 2021 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
do 7 lipca 2021 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Koordynatora
do 8 lipca 2021 r.	przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”)
około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji na GPW
około 6 tygodni od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych
Spółka, Oferujący i Koordynator ustalili Cenę Maksymalną na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, która wynosi 26,00 PLN.	
W ramach Oferty Spółka i Oferujący oferują łącznie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 17.096.700 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym Spółka oferuje nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8.250.000 Akcji Nowej Emisji oraz Oferujący oferują nie więcej niż 8.846.700 Akcji Sprzedawanych.	
Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.	
Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 15% Akcji Oferowanych.	
Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym.	
Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której zamierza złożyć zapis na Akcje Nowej Emisji. Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Koordynatora oraz w punktach przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie, przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej albo w formie elektronicznej, jeżeli Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów.	
Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 200.000. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 200.000 będzie traktowany jak zapis na 200.000 Akcji Nowej Emisji. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tej kategorii Inwestorów, przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.	
Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.	
Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Koordynatora na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie pisemnej lub formie elektronicznej, na formularzu zapisu udostępnionym przez Koordynatora. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym.	
Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy dany Inwestor Instytucjonalny. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.	
Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów. W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane	

	przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. wszystkich Akcji Istniejących i nie więcej niż 8.250.000 nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (razem Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 8.250.000 praw do nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (Praw do Akcji) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. Rozwodnienie W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży przez Oferujących wszystkich Akcji Sprzedawanych (tj. 8.846.700 akcji) oraz objęcia wszystkich oferowanych przez Spółkę Akcji Nowej Emisji (tj. 8.250.000 Akcji Nowej Emisji). <table><tr><th rowspan="2">Nazwa akcjonariusza</th><th colspan="2">Na Datę Prospektu</th><th colspan="2">Po zakończeniu Oferty</th></tr><tr><th>Liczba Akcji i głosów</th><th>(%)</th><th>Liczba Akcji i głosów</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Oferujący⁽¹⁾.....</td><td>45.813.125</td><td>97,9%</td><td>36.966.425</td><td>67,2%</td></tr><tr><td>Akcjonariusze, którzy objęli Akcje Serii D⁽²⁾.....</td><td>966.875</td><td>2,1%</td><td>966.875</td><td>1,8%</td></tr><tr><td>Akcjonariusze, którzy obejmą Akcje Nowej Emisji.....</td><td>—</td><td>—</td><td>8.250.000</td><td>15,0%</td></tr><tr><td>Akcjonariusze, którzy nabędą Akcje Sprzedawane.....</td><td>—⁽³⁾</td><td>—⁽³⁾</td><td>8.846.700</td><td>16,1%</td></tr><tr><td>Ogółem.....</td><td>46.780.000</td><td>100%</td><td>55.030.000</td><td>100%</td></tr></table> ⁽¹⁾ Uwzględnia Akcje Serii D objęte przez Jacka Leczkowskiego. ⁽²⁾ Nie uwzględnia Akcji Serii D objętych przez Jacka Leczkowskiego. ⁽³⁾ Do zakończenia Oferty wszystkie Akcje Sprzedawane będą w posiadaniu Oferujących. Źródło: Spółka. Wynagrodzenie Koordynatora Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Koordynatora z tytułu świadczonych przez niego usług na potrzeby Oferty, w tym za zarządzanie Ofertą i plasowanie Akcji Oferowanych, wyniesie nie więcej niż 3,1% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz odpowiednio Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku Akcji Oferowanych nabytych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Oferujących w proporcji do wielkości wpływów brutto z Oferty pochodzących z emisji Akcji Nowej Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych. Pozostałe koszty Oferty Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 1,4 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).	Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu		Po zakończeniu Oferty		Liczba Akcji i głosów	(%)	Liczba Akcji i głosów	(%)	Oferujący ⁽¹⁾	45.813.125	97,9%	36.966.425	67,2%	Akcjonariusze, którzy objęli Akcje Serii D ⁽²⁾	966.875	2,1%	966.875	1,8%	Akcjonariusze, którzy obejmą Akcje Nowej Emisji.....	—	—	8.250.000	15,0%	Akcjonariusze, którzy nabędą Akcje Sprzedawane.....	— ⁽³⁾	— ⁽³⁾	8.846.700	16,1%	Ogółem.....	46.780.000	100%	55.030.000	100%
Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu		Po zakończeniu Oferty																																
	Liczba Akcji i głosów	(%)	Liczba Akcji i głosów	(%)																															
Oferujący ⁽¹⁾	45.813.125	97,9%	36.966.425	67,2%																															
Akcjonariusze, którzy objęli Akcje Serii D ⁽²⁾	966.875	2,1%	966.875	1,8%																															
Akcjonariusze, którzy obejmą Akcje Nowej Emisji.....	—	—	8.250.000	15,0%																															
Akcjonariusze, którzy nabędą Akcje Sprzedawane.....	— ⁽³⁾	— ⁽³⁾	8.846.700	16,1%																															
Ogółem.....	46.780.000	100%	55.030.000	100%																															
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	Emitentem Akcji Nowej Emisji jest ONDE Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu. Oferującymi Akcje Sprzedawane są Jacek Leczkowski i Erbud Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.																																		
Dlaczego dany jest prospekt sporządzany?	Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 17.096.700 Akcji, w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 8.846.700 Akcji Sprzedawanych oraz publiczną subskrypcją nie więcej niż 8.250.000 Akcji Nowej Emisji, oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich, tj. 55.030.000 Akcji Dopuszczanych oraz nie więcej niż 8.250.000 PDA. Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 170 – 220 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę. Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym. Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na następujące cele: (i) zrefinansowanie zakupów dokonanych przed Datą Prospektu w ramach rozwoju działalności Spółki w segmencie realizacji projektów OZE w modelu <i>develop, build and sell</i>, (ii) dewelopment projektów farm fotowoltaicznych na wczesnym etapie, (iii) zakupów spółek celowych po Dacie Prospektu, w tym sfinansowanie części projektów będących przedmiotem wczesnych negocjacji prowadzonych na podstawie listów intencyjnych, zapewnienie odpowiedniego poziom kapitału własnego spółek celowych, oraz finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółki w związku z budową projektów PV. Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji. Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu oraz w Ofercie nie występuje konflikt interesów.																																		

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane i Prawa do Akcji, inwestorzy powinni starannie przeanalizować i samodzielnie rozważyć wszystkie opisane poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje udostępnione w Prospekcie. Nawet częściowe ziszczenie się opisanych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę Emitenta. Ziszczenie się jednego lub większej liczby opisanych czynników ryzyka może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji, narażając inwestorów na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanych środków. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu czynniki ryzyka opisane poniżej nie będą kompletne lub wyczerpujące. W konsekwencji, opisane poniżej czynniki ryzyka mogą nie być jedynymi ryzykami, które dotyczyć będą Emitenta i które inwestorzy powinni uwzględnić podejmując decyzje inwestycyjne, samodzielnie lub w konsultacji z doradcą prawnym, podatkowym, finansowym, inwestycyjnym lub innym.

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy, Oferty i notowania Praw do Akcji Nowej Emisji i Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona na Datę Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne ogólnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, warunków i zdarzeń o charakterze globalnym lub ekonomicznym, jak również ryzyka charakterystyczne dla spółek prowadzących działalność w tej samej branży, w której działa Grupa, a także związanych z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich materializacja może również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych.

Oceniając istotność danego ryzyka pod kątem skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywę Grupy i cenę Akcji oraz prawdopodobieństwa jego materializacji, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego Spółka uwzględniała różne czynniki, w tym historyczne przypadki materializacji takiego ryzyka i ich skutki, a także dostępność i skuteczność środków naprawczych mogących służyć ograniczeniu skutków materializacji danego ryzyka. Ocena dokonywana była w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, opartą na faktach i okolicznościach znanych Zarządowi na Datę Prospektu.

Spółka starała się również przedstawić poniższe czynniki ryzyka w porządku, który odzwierciedla stopień istotności niekorzystnych skutków tych czynników dla Grupy, Akcji lub Praw do Akcji Nowej Emisji, w przypadku ich zmaterializowania się. Na początku opisu każdej kategorii czynników ryzyka zamieszczono czynniki, które wedle najlepszej wiedzy Emitenta są najistotniejsze.

Wedle najlepszej wiedzy Spółki, opisane poniżej czynniki ryzyka są zidentyfikowanymi przez nią czynnikami ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju oraz wyniki Grupy lub na wartość Akcji lub Praw do Akcji Nowej Emisji.

Czynniki ryzyka sklasyfikowano według następujących kategorii:

- (1) Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy;*
- (2) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa; oraz*
- (3) Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji.*

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za nienależyte wykonanie projektów przez Spółkę, członków jej konsorcjów lub jej podwykonawców

W ramach prowadzonej działalności Spółka realizuje złożone technologicznie projekty budowlane dla przedsiębiorstw działających głównie w branży OZE oraz kapitałochłonne inwestycje drogowe, samodzielnie lub wspólnie z innymi wykonawcami w ramach konsorcjów, a także zatrudnia na potrzeby ich realizacji podwykonawców. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów dotyczących takich projektów, w szczególności ich nieterminowa realizacja lub niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technologicznych, skutkuje ryzykiem podniesienia przez zamawiających roszczeń odszkodowawczych (w tym z tytułu kar umownych) przeciwko Spółce. Ponadto, zgodnie z zawieranymi przez Spółkę kontraktami, Spółka ponosi wobec zamawiających solidarną odpowiedzialność za działania zarówno swoich konsorcjantów, jak i podwykonawców. Istnieje ryzyko, że w fazie realizacji projektu Spółka lub jej konsorcjanci, lub podwykonawcy nie wykonają lub

nieprawidłowo wykonają roboty budowlane lub inne usługi, do których świadczenia są zobowiązani na podstawie zawieranych umów. W związku z powyższym, Spółka nie może wykluczyć podniesienia roszczeń względem Spółki, a w konsekwencji obniżenia realizowanej marży lub poniesienia strat z realizacji danego kontraktu w wyniku nienależytego wykonywania prac przez Spółkę, jej konsorcjantów i podwykonawców. Ponadto, w istotnej części umów realizowanych przez Spółkę, roszczenia zamawiającego są zabezpieczane m.in. w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, które dają zamawiającemu możliwość zaspokojenia roszczeń, nawet w przypadku kwestionowania przez Spółkę, konsorcjantów lub podwykonawców ich zasadności. Nie można również wykluczyć, że powstanie takich roszczeń może doprowadzić do zakończenia współpracy ze Spółką przez jej kontrahentów, osłabienia pozycji konkurencyjnej Spółki lub, z uwagi na obowiązek przedstawienia informacji o nienależycie wykonanych projektach, wykluczenia Spółki z postępowań o udzielenie zamówień publicznych.

Ponadto, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych i z zastrzeżeniem warunków tam wskazanych, Spółka – jako wykonawca – może być zobowiązana do zapłaty wynagrodzenia na rzecz dalszego podwykonawcy w sytuacji, gdy podwykonawca Spółki nie wypłaci dalszemu podwykonawcy wynagrodzenia za zrealizowane prace, niezależnie od faktu uregulowania przez Spółkę jej zobowiązań wobec podwykonawcy. Taka odpowiedzialność Spółki, z zastrzeżeniem warunków wskazanych w przepisach Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych, może dotyczyć również zobowiązań dalszych podwykonawców wobec jej podwykonawców. Spółka może być także zobowiązana do zapłaty wynagrodzenia wobec podwykonawców nawet w sytuacji, gdy sama nie otrzymała wynagrodzenia od zamawiającego (zob. „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej—Prawo Zamówień Publicznych” i „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej—Kodeks Cywilny”).

Ponadto, umowy zawierane przez Spółkę zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu oraz właściwego usunięcia wad i usterek. Nienależyte wykonanie kontraktu obejmuje przede wszystkim nieterminowość wykonania prac oraz niedotrzymanie parametrów technologicznych, a w konsekwencji brak możliwości oddania obiektu do użytkowania. W związku z powyższym, Spółka narażona jest na ryzyko 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 jakości i rękojmię obowiązującą co do zasady od 24 miesięcy do 60 miesięcy po zakończeniu realizacji danego projektu, a dla kontraktów drogowych do 60 miesięcy (dla niektórych do 120 miesięcy). Gwarancje „dobrego wykonania” udzielane są co do zasady na poziomie 10% wartości danego kontraktu na etapie realizacji oraz na poziomie 3% w okresie wad i gwarancji w przypadku kontraktów realizowanych w trybie zamówień publicznych. W przypadku kontraktów realizowanych w sektorze prywatnym gwarancje „dobrego wykonania” udzielane są co do zasady na poziomie 10% wartości danego kontraktu na etapie realizacji oraz na poziomie od 3 do 10% w okresie wad i gwarancji. Istnieje ryzyko, że w przypadku ujawnienia się wad lub usterek w okresach rękojmi lub gwarancji, zamawiający podniosą wobec Spółki roszczenia z tego tytułu, co może skutkować poniesieniem przez Spółkę dodatkowych kosztów ewentualnych napraw. Nie można także wykluczyć, że utworzone przez Spółkę rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych okazały się niewystarczające, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy, a także na cenę Akcji.

W 2020 r. łączna wartość poniesionych przez Spółkę kar umownych z tytułu nienależnego wykonania kontraktów w sektorze budownictwa drogowo-inżynierskiego wyniosła 0,1 mln PLN. W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych, w związku z 5 kontraktami realizowanymi przez Spółkę w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego zostały nałożone na Spółkę kary umowne o łącznej wartości 1,06 mln PLN. Do Daty Prospektu na Spółkę nie został nałożony obowiązek zapłaty kary umownej w zakresie kontraktów realizowanych przez Spółkę w segmencie budownictwa dla OZE, nie można jednak wykluczyć wystąpienia takiego ryzyka w przyszłości.

Nienależyte wykonanie projektów przez Spółkę, partnerów, z którymi Spółka tworzy konsorcja lub jej podwykonawców może wiązać się przede wszystkim z wyższymi kosztami ponoszonymi przez Spółkę lub opóźnieniem w otrzymaniu wynagrodzenia za realizowane usługi, a to z kolei może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby dość istotna.

Ryzyko związane z implementacją strategii Grupy

Powodzenie działalności Grupy w dużym stopniu zależy od jej zdolności do efektywnego wdrażania przyjętej strategii. Na Datę Prospektu działalność Grupy w zakresie usług budowlanych obejmuje świadczenie usług w

segmencie budownictwa dla OZE, jak również w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego. Ponadto, od marca 2021 r. działalność Grupy poszerzyła się o realizację projektów fotowoltaicznych oraz wiatrowych w modelu *develop, build and sell*, poprzez zakup oraz inwestowanie lub współinwestowanie w projekty fotowoltaiczne oraz wiatrowe na różnym etapie ich przygotowania. W ramach przyjętej strategii Grupa planuje docelowo nabycie portfolio projektów OZE o łącznej mocy około ok. 1,2 GW. Dodatkowo strategia Spółki przewiduje rozwój działalności w segmencie budownictwa dla OZE o usługi O&M (*operations and maintenance*) dla instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych (zob. „*Opis Działalności—Strategia*”).

W ramach realizacji strategii krótkoterminowej, Grupa zakłada wejście w te fazy projektów związanych z projektami OZE, w których Grupa przed marcem 2021 r. nie uczestniczyła, tj. fazy poprzedzające etap budowlany oraz fazy następujące po nim, poprzez nabycie portfolio projektów OZE o łącznej mocy około 1,2 GW. Z kolei strategia rozwoju Grupy w horyzoncie długoterminowym obejmuje realizację i sprzedaż wyspecjalizowanym inwestorom finansowym i branżowym projektów wchodzących w skład portfolio projektów OZE nabytych w ramach realizacji krótkoterminowej strategii rozwoju Spółki, nie wykluczając ponadto podjęcia działalności związanej z wytwarzaniem i sprzedażą energii elektrycznej w ramach zbudowanych przez Spółkę instalacji OZE.

Na Datę Prospektu Spółka zakupiła projekty OZE o łącznej mocy 339 MW, z czego 241 MW na wczesnym etapie *dewelopmentu*, tj. z zawartą umową dzierżawy, a pozostałe z wygraną aukcją lub z uzyskaną decyzją w sprawie pozwolenia na budowę. Ponadto Spółka wstępnie zabezpieczyła, tj. zawarła umowę przedwstępną lub prowadzi zaawansowane negocjacje na podstawie listu intencyjnego w sprawie nabycia dalszych projektów OZE o łącznej mocy 119,2 MW (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment projektów OZE*”). W związku z tym, że zawarcie umów przyrzeczonych i nabycie zabezpieczonych projektów uzależnione jest od spełnienia określonych w umowie przedwstępnych warunków (np. skutecznego przeniesienia pozwolenia na budowę lub praw autorskich do projektu albo uzyskania określonych decyzji administracyjnych przez sprzedającego) lub zakończenia negocjacji sukcesem, a negocjacje prowadzone są w warunkach silnej konkurencji ze strony innych podmiotów, to Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie z wstępnie zabezpieczonych projektów zostaną ostatecznie przez Spółkę nabyte. Spółka zawarła także list intencyjny w sprawie projektu PV o łącznym potencjale mocy pomiędzy 500 a 700 MW (ZKlaster – Projekt Robin). W związku z tym, że negocjacje dotyczące nabycia projektu ZKlaster – Projekt Robin są na wczesnym etapie, to Spółka nie może zagwarantować, że zakończą się one sukcesem. W konsekwencji Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że nie uda się jej ostatecznie nabyć zakładanego portfolio projektów OZE, co może mieć istotny negatywny wpływ na realizację strategii Spółki w obszarze projektów OZE.

Nie ma gwarancji, że Grupa zrealizuje strategię w całości lub w części, ani że wdrożenie strategii przez Grupę przyniesie oczekiwane wyniki. Grupa podjęła decyzję o realizacji strategii w oparciu o szereg założeń i prognoz odnośnie każdego z jej elementów, ale nie ma gwarancji, że działalność w obszarze wybranych przez obszarów działalności okaże się tak atrakcyjna, jak zakłada Grupa, ani że Grupa będzie w stanie skutecznie realizować strategię w konkurencyjnym środowisku. (zob. „—*Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko konkurencji*”). Dodatkowo czynnikami wpływającymi na powodzenie wdrożenia strategii Grupy będą kierunki zmian polityki energetycznej kraju oraz zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym (zob. „—*Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko negatywnych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym*”). Realizacja strategii Grupy zależy również od stopnia rozwoju przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce (zob. „—*Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko związane z rozwojem przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce*”) oraz możliwości uzyskiwania i utrzymywania przez Grupę lub jej kontrahentów, od których Grupa nabywa projekty OZE, decyzji administracyjnych potrzebnych do prowadzenia działalności w nowych obszarach, w tym w szczególności pozwoleń na budowę czy koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Czynnikiem istotnie negatywnie wpływającym na możliwość realizacji strategii Grupy będą także ewentualne spadki ceny energii elektrycznej.

Ponadto, nawet pokonanie przez Grupę nieprzewidzianych przeszkód w realizacji strategii, nie gwarantuje Grupie osiągnięcia oczekiwanych celów i realizacji zakładanych korzyści w przewidywanym terminie lub w ogóle. Grupa może nie być w stanie osiągnąć wszystkich zakładanych celów również ze względu na niższe niż szacowane zasoby operacyjne lub finansowe.

Nie można także wykluczyć, że strategia przyjęta przez Grupę nie zostanie prawidłowo zrealizowana, co może skutkować osiągnięciem gorszych wyników. Realizacja strategii Grupy wymagać będzie także dokonania znaczących nakładów, które mogą być istotnie większe niż pierwotnie zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy i jej wyniki.

Ponadto, od marca 2021 r. Spółka weszła w nowy segment rynku, w którym działają jej dotychczasowi klienci. Tym samym dotychczasowi klienci Spółki stali się jednocześnie jej konkurentami w segmencie projektów OZE. Spółka nie jest w stanie wykluczyć, że w związku z powyższym część dotychczasowych klientów przy realizacji

nowych projektów zrezygnuje z usług Spółki, co może nie tylko negatywnie wpłynąć na wysokość przychodów osiąganych przez Spółkę w ramach segmentu budownictwa dla OZE, ale także wzmocnić obecną konkurencję Spółki w tym segmencie (zob. „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko konkurencji”).

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna.

Ryzyko związane z realizacją niektórych projektów w konsorcjum

Część projektów realizowanych przez Spółkę, w szczególności w zakresie dużych projektów na roboty drogowe, realizowana jest w konsorcjach z podmiotami trzecimi. W segmencie drogowym Spółka zawiera konsorcja głównie w celu dywersyfikacji i podziału ryzyka związanego z danym projektem, konieczności wykorzystania referencji konsorcjantów niezbędnych do złożenia oferty na realizację danej inwestycji lub w przypadku realizacji projektów wymagających specjalistycznego podziału zakresów wykonywanych prac. Na Datę Prospektu 85% wartości portfela Spółki w segmencie drogowym jest realizowanych w konsorcjum z innymi podmiotami. W przypadku sektora budownictwa dla OZE Spółka zawiera konsorcja przede wszystkim z Erbud (25% wartości portfela Spółki w segmencie budownictwa dla OZE) lub z innymi podmiotami, z którymi Spółka utrzymuje długotrwałe relacje biznesowe. Na Datę Prospektu Spółka działa w konsorcjum z podmiotami innymi niż Erbud przy realizacji takich projektów jak Projekt S3 czy Projekt Kujawska, których łączna wartość stanowiła 29% łącznej wartości portfela projektów Spółki na dzień 30 kwietnia 2021 r. (zob. „Opis działalności—Istotne Umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego”).

Realizacja projektów w ramach konsorcjum wiąże się z ryzykiem zrealizowania ich niezgodnie z oczekiwaniami Spółki, w zakresie, w jakim odpowiedzialny za wykonanie określonego elementu projektu jest konsorcjant Spółki oraz ograniczonym wpływem Spółki na warunki i harmonogram realizacji projektu (zob. „—Ryzyko związane z odpowiedzialnością za nienależyte wykonanie projektów przez Spółkę, członków jej konsorcjów lub jej podwykonawców”).

Ponadto, Spółka nie może wykluczyć ryzyka pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości konsorcjantów. W takiej sytuacji 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 konsekwencji Spółka jako podmiot ponoszący odpowiedzialność solidarną z tytułu zawartego kontraktu z zamawiającym jest zobowiązana do realizacji zobowiązań umownych, w tym zobowiązania do udzielenia odpowiednich zabezpieczeń, co naraża Spółkę na ryzyko ponoszenia większych niż zakładane na etapie składania oferty kosztów lub większego zaangażowania innych zasobów Spółki w związku z koniecznością realizacji większego niż pierwotnie zakładanego zakresu prac.

Ponadto, pomimo zabezpieczenia umownego, Spółka nie może wykluczyć, że w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia przez konsorcjantów swoim podwykonawcom, Spółka jako odpowiedzialna solidarnie zostanie zobowiązana do zapłaty należnego wynagrodzenia takim podwykonawcom (zob. „—Ryzyko związane z odpowiedzialnością za nienależyte wykonanie projektów przez Spółkę, członków jej konsorcjów lub jej podwykonawców”).

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 renegotjowanie kontraktów zawartych przez konsorcjum i tym samym wstrzymywać realizację danego projektu oraz generować koszty związane z opóźnieniami po stronie Spółki.

Do Daty Prospektu powyżej opisane ryzyko nie zmaterializowało się w sposób istotny dla działalności i wyników finansowych Spółki, ale Spółka nie może wykluczyć, że niniejsze ryzyko zmaterializuje się w przyszłości.

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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala

niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby dosyć istotna.

Ryzyko związane z Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń

W ramach prowadzonej działalności Spółka wytwarza masy bitumiczne w Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń oraz w Wytwórni Mas Bitumicznych Koszalin. Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń położona jest na nieruchomości dzierżawionej przez Spółkę. Na Datę Prospektu budowa oraz rozbudowa Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń objęte są postępowaniami kontrolnymi prowadzonymi przez Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego Powiatu Grodzkiego (zob. „*Opis działalności—Postępowania sądowe i administracyjne—Postępowania administracyjne*”). Spółka szacuje, że w związku ze skomplikowanym charakterem sprawy, powyższe postępowania administracyjne będą trwać od trzech do czterech lat od Daty Prospektu.

Celem uchylenia stanu niepewności, co do legalności posadowienia obiektów budowlanych i urządzeń służących do wytwarzania mas bitumicznych w Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń, jak również w związku z tym, że postępowanie prowadzone przez Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego Powiatu Grodzkiego przedłuża się w czasie, Spółka rozważa złożenie do Prezydenta Miasta Toruń wniosku o wszczęcie procedury planistycznej dotyczącej zmiany ustaleń miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, w zakresie rozszerzenia przeznaczenia terenu, którym znajduje się Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń o działalność związaną z budową, utrzymaniem dróg i lotnisk.

W przypadku, gdy Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego Powiatu Grodzkiego nie uwzględni argumentacji prawnej Spółki odnośnie legalności Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń lub w przypadku gdy miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego obejmujący teren, na którym znajduje się Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń nie zostanie zmieniony zgodnie z ewentualnym wnioskiem Spółki, Grupa będzie musiała ponieść koszty związane z relokacją Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń do nowej lokalizacji, a także ponieść ryzyko czasowego zwiększenia kosztów prowadzenia robót drogowych w rejonie województwa kujawsko-pomorskiego w związku z koniecznością zakupu masy bitumicznej od podmiotów trzecich. Spółka szacuje, że koszty przeniesienia Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń wyniosą maksymalnie do 2 mln PLN za relokację oraz ewentualne wyższe koszty związane z dzierżawą nowej nieruchomości.

Przeniesienie wytwórni będzie też wiązało się z koniecznością uzyskania stosownych pozwoleń i decyzji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na koszty i harmonogram procesu przeniesienia wytwórni.

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

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej istotna.

Ryzyko związane poręczeniem Spółki zabezpieczającym Umowę Kredytu

W dniu 29 sierpnia 2014 r. Spółka zawarła umowę poręczenia z PKO BP („**Umowa Poręczenia**”), w której zobowiązała się do udzielenia solidarnego poręczenia do kwoty w wysokości 50 mln PLN za zobowiązania Erbud z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, udzielonego Erbud przez PKO BP na podstawie umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2009 r., z późniejszymi zmianami („**Umowa Kredytu**”) (zob. „*Opis Działalności—Istotne Umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki—Umowa Poręczenia*”). Umowa Kredytu przewiduje dwie linie kredytowe w następujących limitach: (i) 20 mln PLN kredytu odnawialnego typu *overdraft* (kredyt odnawialny w rachunku bieżącym), którego wysokość jest zmienna przy czym nie może przekroczyć 20 mln PLN; (ii) 30 mln linii przeznaczonych na gwarancje bankowe. Poza Spółką, solidarnym poręczycielem Umowy Kredytu jest również Erbud International sp. z o.o. (spółka zależna Erbud). Zaspokojenie się przez PKO BP z poręczenia udzielonego na podstawie Umowy Poręczenia może nastąpić w przypadku niewykonania przez Erbud swoich zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu i obejmuje wszystkie zobowiązania z tytułu wierzytelności wynikających z Umowy Kredytu, istniejące w chwili udzielenia poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości oraz koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych. Umowa Poręczenia jest ważna do 30 września 2029 r. W przypadku, w którym Erbud naruszyłby zobowiązania pod Umową Kredytu, PKO BP mógłby zaspokoić się z poręczenia udzielonego przez Spółkę, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także na cenę Akcji oraz jej płynność finansową (zob. „*—Ryzyko utraty płynności*”). Do Daty Prospektu nie wystąpiły przypadki niewywiązania się przez Erbud z zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu, w tym nie występowały opóźnienia w spłacie zadłużenia.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna.

Ryzyko utraty płynności

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wskaźnik płynności bieżącej (stosunek aktywów obrotowych Spółki do zobowiązań krótkoterminowych Spółki) wynosił 1,22. Na wartość wskaźnika płynności finansowej i zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy najistotniejszy wpływ ma struktura oraz czas trwania projektów realizowanych przez Spółkę.

W ramach prowadzonej działalności Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Spółka identyfikuje, że ryzyko utraty płynności może się zmaterializować w szczególności w przypadku zaspokojenia się przez PKO BP z poręczenia udzielonego przez Spółkę na podstawie Umowy Poręczenia (zob. „—*Ryzyko związane poręczeniem Spółki zabezpieczającym Umowę Kredytu*”). Spółka na bieżąco monitoruje sytuację finansową Erbud, która może mieć bezpośrednie przełożenie na utratę płynności Spółki. Zmaterializowanie się ryzyka utraty płynności może mieć wpływ na zapewnienie terminowej realizacji projektów oraz możliwość uzyskiwania przez Spółkę gwarancji finansowych, które są powszechnie stosowanymi formami zabezpieczenia realizacji kontraktów na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność.

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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna.

Ryzyko walutowe

W związku z implementacją strategii, Grupa w ramach prowadzonej działalności zwiększyła ekspozycję na ryzyko walutowe związane ze zmianami kursu walutowego PLN do EUR w związku z koniecznością zakupu modułów fotowoltaicznych oraz inwerterów. Wartość komponentów, za które Grupa będzie płać w walucie obcej w przypadku projektów fotowoltaicznych realizowanych bez dostawy modułów to ok. 8,5% całkowitych kosztów projektu. Przy budowie realizowanej wraz z dostawą modułów wartość ta wzrastałaby do ok. 45% całkowitych kosztów projektu. Grupa zamierza zabezpieczać się przed ryzykiem walutowym poprzez odpowiednie postanowienia kontraktowe, w tym w szczególności poprzez klauzule walutowe. W przypadku, gdyby zabezpieczenie kontraktowe nie było możliwe, to Grupa nie wyklucza zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym poprzez stosowanie odpowiednich instrumentów hedgingowych (kontraktów *forward*). Osłabienie kursu PLN do EUR, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, może zwiększyć koszty materiałów kupowanych przez Grupę, co może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy, a także cenę Akcji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby raczej istotna.

Ryzyko utraty kadry menadżerskiej

Jedną z przewag konkurencyjnych Grupy jest wysoko wykwalifikowana kadra menadżerska. W szczególności Spółka zatrudnia osoby o unikalnym, wieloletnim doświadczeniu w segmencie budownictwa dla OZE, którzy uczestniczyli i kierowali realizacją największych kontraktów na budowę farm fotowoltaicznych oraz wiatrowych. Na polskim rynku jest niewiele osób, które mają równie wysokie doświadczenie w tym segmencie, co kluczowa kadra kierownicza zatrudniona przez Spółkę. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że osoby należące do kadry menadżerskiej Spółki mogą zdecydować się na zmianę miejsca zatrudnienia lub z innych powodów przestać pełnić stanowiska zajmowane w Spółce. W konsekwencji Spółka nie może wykluczyć ryzyka braku możliwości pozyskania lub utrzymania wykwalifikowanej kadry, w szczególności w związku z konkurencją ze strony innych potencjalnych pracodawców. Powyższe ryzyko może mieć negatywny wpływ na rozwój działalności Grupy oraz osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej istotna.

Ryzyko nieuzyskania wsparcia udzielanego w ramach aukcji OZE lub uzyskania wsparcia na poziomie niższym niż oczekiwany

Spółka nabywała i zamierza nabywać zarówno projekty OZE, które wygrały aukcje OZE, jak i projekty, które jeszcze nie przystąpiły do aukcji OZE. Maksymalną ilość i wartość energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, która może zostać sprzedana w drodze aukcji w następnym roku ustala corocznie Rada Ministrów w drodze rozporządzenia (zob. „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego – przepisy prawa polskiego—Ustawa OZE”). Rada Ministrów może ustalić parametry na poziomie niższym niż oczekiwane, co może w konsekwencji doprowadzić do większej konkurencji pomiędzy wytwórcami biorącymi udział w danej aukcji OZE i tym samym spowodować spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej deklarowanej w ramach danej aukcji OZE. Grupa nie może również wykluczyć ryzyka, że w przypadku nabywania projektów fotowoltaicznych, które nie wygrały aukcji OZE, dany projekt może nie wygrać aukcji OZE i tym samym nie uzyskać wsparcia w oczekiwanym terminie.

W konsekwencji powyższych zdarzeń, projekty OZE, w które zainwestowała Spółka mogą zostać sprzedane z marżą niższą niż pierwotnie zakładana lub, w przypadku podjęcia decyzji o zatrzymaniu konkretnego projektu i rozpoczęcia wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, przynieść stratę.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej istotna.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa

Ryzyko negatywnych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Okolo 82% przychodów Spółki wygenerował na koniec 31 grudnia 2020 r. segment budownictwa dla OZE stanowiący część sektora energetycznego, który podlega licznym regulacjom prawnym, zarówno na szczeblu UE jak i krajowym, w szczególności w obszarze produkcji energii elektrycznej oraz energetyki odnawialnej. Ponadto, wejście Spółki w nowy segment projektów OZE w marcu 2021 r. dodatkowo wzmocnił bezpośrednią ekspozycję Spółki na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym.

Niekorzystny wpływ na działalność Grupy mogą wyrzucić w szczególności zmiany regulacji prawnych związanych z OZE ograniczające wysokość środków publicznych przeznaczonych na system wsparcia dla producentów energii wytwarzanych z instalacji OZE lub ograniczające czy uniemożliwiające tworzenie nowych instalacji OZE. Przykładem takiego negatywnego oddziaływania w przeszłości było uchwalenie Ustawy Odległościowej w 2016 r., które spowodowało praktyczne zamrożenie nowych inwestycji w zakresie budowy farm wiatrowych, co w istotnym stopniu negatywnie odbiło się na liczbie projektów budowy farm wiatrowych, które w przyszłości będzie mogła zrealizować Spółka w segmencie budownictwa dla OZE w zakresie farm wiatrowych. Na Datę Prospektu prowadzone są prace nad nowelizacją Ustawy Odległościowej, które mają na celu jej liberalizację (zob. „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego – przepisy prawa polskiego—Ustawa Odległościowa”).

Spółka nie jest w stanie wykluczyć dalszych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, w szczególności Spółka nie może wykluczyć, że nowe regulacje w zakresie morskich farm wiatrowych mogą pośrednio doprowadzić do zmniejszenia wsparcia udzielanego dla lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby dosyć istotna.

Ryzyko konkurencji

Grupa prowadzi działalność w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego oraz w segmencie budownictwa dla OZE w Polsce, które charakteryzują się wysokim poziomem konkurencyjności. W szczególności Grupa obserwuje coraz większe zainteresowanie rynkiem budownictwa dla OZE w Polsce, na który wchodzi zarówno spółki polskie, które do tej pory świadczyły usługi budowlane w innych segmentach, jak i spółki zagraniczne, w tym w szczególności z Niemiec i Chin. Wzrastająca konkurencja w segmencie budownictwa dla OZE skutkuje w szczególności rosnącą presją cenową na usługi świadczone przez Spółkę. Wzrostowi konkurencji w segmencie budownictwa dla OZE dodatkowo sprzyja fakt niskich barier wejścia na rynek w przypadku usług świadczonych dla inwestycji fotowoltaicznych o wielkości do 1 MW, stanowiących na Datę Prospektu ok. 9,72% udziału w przychodach realizowanych przez Spółkę projektów.

Ponadto, Spółka obecnie obserwuje duży popyt na projekty OZE (w szczególności PV) wśród różnych inwestorów (zarówno branżowych, jak i finansowych), którzy widzą na tym rynku potencjał do zrealizowania rentownych inwestycji. Polski rynek wytwarzania energii elektrycznej z OZE jest postrzegany przez inwestorów jako atrakcyjny oraz perspektywiczny, w związku z czym na rynek wchodzi coraz więcej nowych podmiotów zainteresowanych zakupem projektów wiatrowych i fotowoltaicznych na różnym etapie inwestycji, co skutkuje rosnącą konkurencją dla Grupy przy nabywaniu, a także sprzedawaniu takich projektów w ramach nowego dla Spółki segmentu projektów OZE.

W związku z intensyfikacją rozwoju podmiotów konkurencyjnych, lub prowadzenia przez nie agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz przyszłych kontrahentów Grupy, Grupa jest narażona na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów lub umocnienia pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w segmentach, w których działa Grupa, co może w przyszłości doprowadzić do: (i) spadku rentowności realizowanych projektów, (ii) zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień, lub (iii) zmniejszenia skali działalności w obszarze projektów OZE poniżej założeń przyjętych w strategii Spółki. W przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję pozycja konkurencyjna Grupy może ulec osłabieniu.

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

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby dosyć istotna.

Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu (i) cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym, w szczególności, stali, paliwa, energii elektrycznej, miedzi, aluminium oraz asfaltu, (ii) cen usług, w tym kosztów podwykonawców oraz transportu (w tym transportu kolejowego), oraz (iii) wynagrodzenia pracowników. Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych Spółki według rodzaju stanowią: (i) pozostałe usługi obce, które odpowiadały za 66,6%, 47,3% i 47,4% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. oraz (ii) zużycie materiałów i energii, które odpowiadało za 24,0%, 41,5% i 37,8% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r.

Na dzień 30 kwietnia 2021 r. Spółka zatrudniała 455 pracowników. Koszty świadczeń pracowniczych odpowiadały za 7,2%, 8,8% i 11,4% kosztów według rodzajów razem odpowiednio w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. W ostatnich latach obserwuje się wzrost kosztów wynagrodzeń w Polsce. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto, w gospodarce narodowej w Polsce wzrosło do 5167,47 PLN w 2020 r. z ok. 4918,17 PLN w 2019 r. (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.

Ewentualny wzrost takich kosztów może przyczynić się do wzrostu kosztów operacyjnych po stronie dostawców i podwykonawców Grupy, a to może znaleźć odzwierciedlenie w cenie materiałów, urządzeń, czy świadczonych na rzecz Grupy usług, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na poziom kosztów operacyjnych Grupy, w szczególności w segmencie budownictwa dla OZE, gdzie kwestie związane z waloryzacją kontraktów nie są tak silnie uregulowane, jak w przypadku segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego.

Na wzrost tych lub pozostałych kosztów operacyjnych Grupy wpływ mają czynniki pozostające poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów, usług obcych, oraz cen surowców nabywanych od podmiotów trzecich. Wzrost powyżej wskazanych kosztów może mieć bezpośrednie przełożenie na wyniki działalności Grupy oraz jej sytuację finansową (zob. „*Analiza operacyjna i finansowa*”).

W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i urządzeń oraz cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne, a także wzrostu kosztów wynagrodzenia 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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby raczej istotna.

Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19

Od stycznia 2020 r. globalny rynek jest narażony na poważne zakłócenia spowodowane pandemią wywołaną przez COVID-19. W wyniku pandemii poszczególne państwa, w tym Polska, podjęły szeroko zakrojone działania mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa, które począwszy od połowy kwietnia 2020 r., były stopniowo łagodzone, a od jesieni 2020 r. zostały ponownie przywrócone w związku z tzw. drugą oraz trzecią falą pandemii. W pierwszym okresie pandemii rządy poszczególnych państw oraz Unia Europejska, zainicjowały różnorodne programy mające na celu powstrzymanie niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy. Jednak pomimo takich działań, skutkiem pandemii COVID-19 jest załamanie gospodarcze, na skalę niespotykaną od wielu dziesięcioleci, na rynkach krajowych (w tym w Polsce) i międzynarodowych, którego skutkiem jest utrudnione prowadzenie działalności gospodarczej, w związku z m.in. częstymi zmianami w obowiązujących przepisach prawa bez odpowiedniego okresu *vacatio legis*. W związku z licznymi wymogami sanitarnymi, utrudniona jest praca w biurze, ograniczona jest dostępność hoteli czy daje się zauważyć przewlekłość postępowania organów administracji publicznej.

Charakter działalności gospodarczej Spółki powoduje, że poszczególne projekty inwestycyjne realizowane przez Spółkę nie wymagają angażowania dużej liczby pracowników – realizacja inwestycji z zakresu budownictwa w OZE, czy budownictwa drogowego, jak również sprzedaż materiałów budowlanych oraz obsługa menedżersko-administracyjna Spółki może odbywać się przy ograniczonych zasobach ludzkich. Z tych względów pracownicy Spółki mogą wykonywać swoje funkcje zachowując wszelkie zasady ostrożności ograniczające ryzyko zakażenia się COVID-19.

Podobnie jest w przypadku podmiotów, które na potrzeby działalności gospodarczej Spółki świadczą usługi podwykonawcze – usługi podwykonawców mogą być świadczone z uwagi na zaangażowanie ograniczonych zasobów ludzkich na warunkach umożliwiających ograniczenie ryzyka zakażenia COVID-19.

W związku z pandemią COVID-19 Spółka podjęła działania, które należało podjąć w celu zorganizowania pracy w Spółce w taki sposób, aby zredukować wpływ pandemii na zdrowie i życie pracowników Spółki, w tym takie jak realizacja pakietu szkoleń online, opracowanie i wdrożenie wytycznych dotyczących bezpieczeństwa i prewencji, zarówno na budowach, jak i w biurach, wprowadzenie systemu pracy zmianowej/zdalnej dla kadry kierowniczej (zob. „*Opis działalności—Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę*”).

Na Datę Prospektu nie można jednak jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jej wpływu na branżę, w których działa Grupa. Istnieje w związku z tym ryzyko, że pogłębiające się załamanie gospodarcze może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest niska, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko związane z rozwojem przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę w znacznym stopniu jest uzależniona od stanu rozwoju przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce, która stanowi wielowarstwową strukturę sieci o różnych poziomach napięć znamionowych, tj. sieci najwyższych napięć (NN), wysokich napięć (WN), średnich napięć (SN) i niskich napięć (nN) o zróżnicowanej budowie. Sieci NN stanowią część systemu przesyłowego, która należy

do operatora systemu przesyłowego (OSP), tj. Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A., natomiast pozostałe sieci należą do poszczególnych operatorów systemów dystrybucyjnych (OSD). Na Datę Prospektu w Polsce można zaobserwować problem starzejącej się infrastruktury dystrybucyjnej, która skutkuje pogorszeniem się stanu technicznego linii oraz stacji elektroenergetycznych, w tym przede wszystkim napowietrznych linii SN i WN. W związku z tym, że w obecnej strukturze wytwarzania energii można zaobserwować wyraźną tendencję wzrostu mocy wytwórczych wytwarzanych z OZE, które wymagają przede wszystkim inwestycji w obrębie sieci elektroenergetycznych SN i WN Spółka nie może wykluczyć, że niedostateczny rozwój przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce, w tym w szczególności w zakresie linii SN i WN, może utrudnić uzyskanie przez planowane elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne warunków przyłączenia do sieci, a tym samym negatywnie wpłynąć na liczbę nowych inwestycji w segmencie OZE. Istnieje w związku z tym ryzyko, że brak dostatecznego poziomu rozwoju przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby dosyć istotna.

Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji

Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW

Oferta nie dojdzie do skutku gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. Ponadto Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty.

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z powołanym przepisem. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną sumę, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, jednak na Datę Prospektu nie została ona ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Również zgodnie z wymaganiami określonymi w „Stanowisku UKNF w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych” w ocenie KNF subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, a w efekcie emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną sumę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującym treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW zapisane będą Prawa do Akcji. Kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji

znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ponadto, niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna.

Ryzyko związane ze strukturą i licznymi zmianami akcjonariatu Spółki

Na Datę Prospektu większościami akcjonariuszem Spółki jest Erbud uprawniona z 41.105.000 Akcji uprawniających do wykonywania 87,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zakładając, że w Ofercie zostaną sprzedane lub objęte wszystkie Akcje Oferowane, Erbud, po jej przeprowadzeniu, będzie posiadał 60,7% akcji Spółki uprawniających do wykonywania 60,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. „Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty”). W związku z tym, w takich istotnych sprawach, jak wypłata dywidendy, zmiana Statutu lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, także po zakończeniu Oferty Erbud będzie mógł w decydujący sposób wpływać na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie, a także wpływać na politykę cenową, czy kwestie udzielania poręczeń za zobowiązania Erbud.

W związku z powyższym, nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy Erbud, jako akcjonariusza większościami Emitenta, będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy. Wystąpienie takiej sytuacji, w tym, w szczególności, wystąpienie sporu pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, mogą prowadzić do podejmowania działań niezgodnych z interesami niektórych akcjonariuszy.

Dodatkowo, z uwagi na fakt, że Spółka powstała w 1998 r. w wyniku przekształcenia ze spółki państwowej w spółkę pracowniczą dokonaną w drodze prywatyzacji na podstawie przepisów ówczesnej Ustawy o Komerccjalizacji, Akcje należące do jej pracowników były przedmiotem licznych transakcji sprzedaży z udziałem osób fizycznych. Z uwagi na ograniczony dostęp do dokumentacji dotyczącej przenoszenia tytułu do Akcji w przeszłości, Spółka nie weryfikowała prawidłowości obrotu jej Akcjami i nie może wykluczyć ryzyka ewentualnej wadliwości czynności dotyczących przenoszenia tytułu do Akcji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Erbud przed nabyciem akcji Spółki w 2008 r., a także przed połączeniem Spółki ze spółką Rembet Plus sp. z o.o. przeprowadził kompleksowy audyt prawny obejmujący badanie prawidłowości przejścia tytułu do akcji Spółki, który nie wykazał ryzyk prawnych w tym zakresie. Na Datę Prospektu Spółka nie ma wiedzy, żeby kiedykolwiek jakiekolwiek roszczenia w zakresie prawidłowości przejścia tytułu do Akcji były zgłaszane.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Spółki planujące jednocześnie notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny więc liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności określone poniżej. Z uwagi na powyższe stanowisko Zarządu Giełdy, oraz wbrew intencji Emitenta, w pierwszej

kolejności do obrotu na GPW mogą zostać wprowadzone Prawa do Akcji, a wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Prawa do Akcji, w możliwie jak najkrótszym terminie od Dnia Przydziału dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym GPW. Intencją Spółki jest w pierwszej kolejności dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, równoległe z Prawami do Akcji, a po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, wprowadzenie do obrotu tych akcji. W przypadku, gdy Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane, nie zostaną wprowadzone do obrotu jednocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną nabyte w Ofercie albo Oferujący odstąpią od sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie, wówczas w pierwszej kolejności mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego wyłącznie Prawa do Akcji, a pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych

Konsekwencją przyjętego przez Spółkę zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a Akcji Nowej Emisji niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji (zob. „Warunki Oferty—Notowanie Akcji”), może być, w sytuacji (i) niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, albo (ii) niewprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania Prospektu, pozostanie w obrocie na rynku regulowanym wyłącznie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych. Mając na uwadze ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami Istniejącymi niebędącymi przedmiotem Oferty do dnia upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”), płynność tych Akcji będzie istotnie ograniczona. W efekcie inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane, mogą mieć ograniczoną możliwość dokonywania obrotu akcjami Spółki na GPW, co w efekcie może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, których cena rynkowa może być niższa niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Zbyt niski poziom płynności Akcji Sprzedawanych może ograniczyć możliwość inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji Sprzedawanych po oczekiwanej przez nich cenie.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na GPW

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Praw do Akcji oraz Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, wprowadzenie ich do obrotu na GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW, wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym, w szczególności, wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Warunki te zostały szczegółowo opisane w rozdziale „Warunki Oferty—Notowanie Akcji”.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, a tym samym, że Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji, zostaną dopuszczone

i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW lub, że dopuszczenie i wprowadzenie nastąpi w kolejności i terminach zakładanych przez Spółkę (zob. „*Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty*”).

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, ale zakłada, że spełni je po zakończeniu Oferty. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect). W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym), informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. W konsekwencji, z powodu wydłużonej luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów na Akcje Sprzedawane, a pierwszym dniem notowania Akcji Sprzedawanych, Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W razie odmowy dopuszczenia Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW. W efekcie, również w tym przypadku Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

Dodatkowo, na podstawie art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie w przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania Prospektu Spółka będzie zobowiązana do zwrotu inwestorom wpłat na Akcje Nowej Emisji, a przydzielone w Ofercie Akcje Nowej Emisji ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH. Zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW zapisane będą Prawa do Akcji. Kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ponadto, niedopuszczenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania Prospektu, ale po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Dodatkowo, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu, jeżeli w ciągu sześciu miesięcy od przyjęcia takiej uchwały nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na giełdzie.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki zarówno istotność opisanego czynnika ryzyka, jak i prawdopodobieństwo jego wystąpienia, są niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się w okresie obowiązywania Prospektu, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłby on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby dosyć istotna.

ISTOTNE INFORMACJE

Oświadczenie dotyczące zatwierdzenia Prospektu przez właściwy organ nadzoru

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym, a takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

Prospekt został przygotowany na podstawie Załącznika nr 1 oraz Załącznika nr 11 do Rozporządzenia Delegowanego.

Odniesienia do terminów zdefiniowanych

Definicje niektórych terminów użytych w Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w treści Prospektu) oraz innych terminów, znajdują się w rozdziale „Skróty i definicje” oraz w rozdziale „Skróty i definicje branżowe”.

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

Zastrzeżenia

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, pociąga za sobą ryzyko finansowe i przed podjęciem decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, w szczególności z rozdziałem „Czynniki ryzyka”.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF, jak również na innych informacjach przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym (zob. punkt „—Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji ani do składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż znajdujące się w Prospekcie. Osoby udzielające takich informacji lub składające takie oświadczenia działają bez upoważnienia Spółki, Oferujących i Koordynatora.

Koordynator działa w związku z Ofertą wyłącznie na rzecz Spółki i Oferujących i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka. Informacji zawartych w Prospekcie nie należy traktować jako porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, by potencjalni inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zasięgnęli opinii własnych doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych, podatkowych lub innych doradców. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość, mogą podlegać wahaniom.

Ani Oferujący, ani Spółka, ani Koordynator nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]jonde\[.\]pl](http://www[.]jonde[.]pl)) oraz stronie internetowej Koordynatora ([www\[.\]trigon\[.\]pl](http://www[.]trigon[.]pl)).

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości lub do dnia utraty przez Prospekt ważności sytuacja Grupy nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w

Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w formie suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących lub w innej formie zamieszczono poniżej.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu, a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplementcie do Prospektu. W przypadku wystąpienia powyższych okoliczności Spółka jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, suplementu do Prospektu. Suplement powinien być zatwierdzony w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu pięciu dni roboczych i opublikowany zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie trzech dni roboczych od publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Spółkę lub Koordynatora.

Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementcie.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu, konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy 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 suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich Dopuszczenia, niewymagającą sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do KNF.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych

Na Datę Prospektu Prospekt nie zawiera informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również o ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić 1 lipca 2021 r.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i o ich nabyciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, we wszystkich ewentualnych opublikowanych suplementach do Prospektu, w komunikatach aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz

Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę i po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

Informacje finansowe i dane operacyjne

Prospekt obejmuje sporządzone na potrzeby Oferty historyczne informacje finansowe Spółki za trzy lata zakończone dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. sporządzone zgodnie z MSSF („**Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020**”). Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020 zostały zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020 zostały włączone do Prospektu jako historyczne informacje finansowe, zgodnie z pozycją 18.1.1. Załącznika nr 1 Rozporządzenia Delegowanego oraz zostały sporządzone na potrzeby Prospektu.

Prospekt obejmuje ponadto skonsolidowaną śródroczną skróconą informację finansową za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 r. sporządzoną zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („**Śródroczne Informacje Finansowe**”, a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 „**Historyczne Informacje Finansowe**”). Śródroczne Informacje Finansowe nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

W związku z faktem, że Śródroczne Informacje Finansowe stanowią skonsolidowaną śródroczną skróconą informację finansową, a Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020 stanowią natomiast sprawozdanie jednostkowe, Emitent wyjaśnia, że w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 Spółka nie posiadała spółek zależnych (szczegółowe informacje na temat struktury Grupy zawiera punkt „*Podstawowe informacje o Emitencie oraz Grupie Emitenta—Struktura Grupy*” oraz Nota 5.4 do Śródrocznych Informacji Finansowych), w związku z czym za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020, w przeciwieństwie do okresu objętego Śródrocznymi Informacjami Finansowymi, Emitent nie sporządził sprawozdania skonsolidowanego, a sprawozdanie jednostkowe.

Historyczne Informacje Finansowe znajdują się w części „*Informacje finansowe*”. Należy analizować je łącznie z zawartymi w nich zasadami rachunkowości, notami objaśniającymi i wyjaśnieniami a także informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „*Analiza operacyjna i finansowa*”.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie:

- dane finansowe Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020. Dane te prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „zbadane”;
- dane finansowe Spółki za okresy 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych. Dane takie prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „niezbadane”;
- dane finansowe i operacyjne dotyczące Spółki, w tym Alternatywne Pomiary Wyników (patrz rozdziały „*Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników*” oraz „*Analiza operacyjna i finansowa—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników*”) (za wyjątkiem opisanych w Historycznych Informacjach Finansowych EBIT i EBITDA oraz marża EBIT), nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych i zostały zaczerpnięte z wewnętrznej sprawozdawczości finansowej Spółki. Dane te nie były objęte badaniem, przeglądem ani analizą przez biegłego rewidenta. Jako źródło tego rodzaju danych finansowych i operacyjnych wskazywana jest Spółka. Dane takie prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „niezbadane”.

Przygotowanie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga dokonania pewnych oszacowań i przyjęcia założeń, które mogą wpływać na wartości prezentowane w Historycznych Informacjach Finansowych i w notach objaśniających stanowiących ich część (zob. „*Analiza operacyjna i finansowa—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki*” oraz informacje zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych). Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od wartości wynikających z dokonanych oszacowań i przyjętych założeń.

W przeszłości Spółka sporządzała sprawozdania finansowe dla celów statutowych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. W dniu 11 stycznia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 45 ust. 1a i 1c Ustawy o Rachunkowości, podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki według zasad określonych przez MSSF. Zgodnie z ww. uchwałą, pierwszym okresem, za który roczne

sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z MSSF dla celów statutowych, jest rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2020 r.

Decydując o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji, inwestorzy powinni opierać się na własnych analizach Spółki, Historycznych Informacji Finansowych i innych informacjach zawartych w Prospekcie oraz skonsultować się z własnymi doradcami w celu, przykładowo, zrozumienia wpływu ewentualnych przyszłych uzupełnień lub zmian MSSF na wyniki operacyjne lub sytuację finansową Spółki oraz porównywalność z poprzednimi okresami.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („**PLN**”), oficjalnej walucie Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych w innej walucie, w tym w EUR.

Niektóre informacje dotyczące kursów wymiany polskich złotych na euro przedstawione są w punkcie „—*Kursy wymiany walut*” poniżej. O ile jednoznacznie nie wskazano inaczej i nic innego nie wynika z kontekstu, odniesienia do „**euro**” lub „**EUR**” dotyczą prawnego środka płatniczego państw członkowskich uczestniczących w III etapie Unii Gospodarczej i Walutowej na podstawie Traktatu Ustanawiającego Wspólnotę Europejską (ze zm.), zaś odniesienia do „**złotego**”, „**zł**” lub „**PLN**” dotyczą prawnego środka płatniczego Rzeczypospolitej Polskiej.

Niektóre wielkości zawarte w Prospekcie, w tym dane operacyjne i finansowe, zostały zaokrąglone. Ponadto niektóre kwoty zostały zaokrąglone i wyrażone w milionach PLN, nie zaś w tysiącach PLN, jak w Historycznych Informacjach Finansowych. W związku z tym sumy wielkości wskazanych w niektórych kolumnach lub wierszach tabel i innych zestawień zawartych w Prospekcie mogą nieznacznie różnić się od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Niektóre wartości procentowe w tabelach Prospektu zostały zaokrąglone i poszczególne pozycje wykazane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do 100%. Zmiany wartości procentowych pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na podstawie rzeczywistych kwot, bez zaokrągleń. Zmiany procentowe przekraczające 1.000% oraz zmiany procentowe pomiędzy okresami, których analizowane wielkości miały przeciwstawne znaki oznaczone są jako nieprzeliczone („**nieprzeliczone**”).

Dane finansowe prezentowane w nawiasach stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w Prospekcie użycie („**-**”) oznacza, że dana wielkość nie jest dostępna, natomiast użycie wartości zero („**0,0**”) oznacza, że wielkość jest dostępna, ale wynosi zero lub została zaokrąglona do zera.

Podstawa sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych i porównywalność informacji finansowych

W celu sporządzenia Prospektu Spółka sporządziła Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Spółka nie ma złożonej historii finansowej i nie podjęła żadnych znaczących zobowiązań finansowych w rozumieniu art. 18 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 Spółka nie dokonywała żadnych korekt błędów z poprzednich okresów ani nie zmieniała zasad rachunkowości, za wyjątkiem zmian wskazanych poniżej.

W związku z faktem przejścia na MSSF przez Spółkę później niż jej jednostka dominująca (tj. Erbud), dla celów sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 Spółka skorzystała ze zwolnienia dopuszczonego przez MSSF 1 par. D16(a). W związku z tym, zgodnie z wyceną aktywów i zobowiązań zastosowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Erbud, Spółka zastosowała:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” od dnia 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem korekt z tytułu pierwszego zastosowania tego standardu do zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 r.; oraz
- MSSF 16 „Leasing” („**MSSF 16**”) od dnia 1 stycznia 2019 r. bez przekształcenia danych za okresy poprzednie, tj. na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 1 stycznia 2018 r.; dane za okresy poprzedzające zastosowanie MSSF16 sporządzone są z zastosowaniem uprzednio obowiązującego standardu tj. MSR 17 „Leasing”.

Wyczerpujący opis zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę przedstawiono w Nocie 1 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020.

Stosowane zasady rachunkowości

Wyczerpujący opis zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę dotyczący okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawiono w częściach „*Podstawa sporządzenia*” Historycznych Informacji

Finansowych za lata 2018-2020 oraz Śródrocznych Informacji Finansowych, a także w ramach poszczególnych not do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz Śródrocznych Informacji Finansowych.

Kluczowe mierniki wyników – informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF

Prospekt zawiera pewne kluczowe mierniki wyników działalności Spółki. Obejmują one wybrane informacje finansowe, które nie są wymagane przez lub obliczane zgodnie z MSSF (zob. „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników” oraz punkt „Analiza operacyjna i finansowa—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników”), a także wybrane wskaźniki operacyjne (zob. „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne” oraz punkt „Analiza operacyjna i finansowa—Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne”).

Brak podstaw do przygotowania informacji dodatkowych o podmiocie innym niż Spółka lub informacji finansowych pro forma

Prospekt nie zawiera żadnych informacji dodatkowych odnośnie jakiegokolwiek podmiotu innego niż Spółka ani informacji pro forma w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego wobec braku podstaw do sporządzania takich informacji, tzn. że Spółka nie ma złożonej historii finansowej ani nie podjęła znaczącego zobowiązania finansowego w rozumieniu art. 18 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego.

Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe

Dane finansowe podane przez źródła zewnętrzne mogą być publikowane w oparciu o dane według konwencji innej niż MSSF.

Informacje zamieszczone w Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w Prospekcie. Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz innych źródeł niezależnych od Spółki. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji.

Dane przedstawione w rozdziale „Opis działalności—Główne Rynki” zostały zaczerpnięte głównie z publicznie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, badań branżowych, a także od firm doradczych oraz raportów publikowanych przez URE, IEO, czy SolarPower Europe, jak również innych dokumentów dostępnych publicznie, takich jak np. publikacje prasowe, sprawozdania roczne, raporty roczne, czy strony internetowe.

Informacje zamieszczone w Prospekcie, których źródło nie zostało wyraźnie wskazane, pochodzą od Spółki. Co do zasady, w przypadku wykorzystania w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacja o źródle pochodzenia takich informacji została zamieszczona w treści Prospektu.

Dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie są danymi wybranymi i obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne. Powyższe dane oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyk. Nie można również zapewnić, że według rodzaju statystyki stosowanej w innym kraju lub w przypadku zastosowania odmiennych metod zbierania danych, ich analizy i przetwarzania, uzyskano by takie same wyniki.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim jest tego świadoma oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Jednakże, opracowując, wyszukiując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka, Koordynator oraz ich jednostki powiązane nie dokonywały ich weryfikacji. Nie przeprowadzono również analiz adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz.

Wskazane powyżej źródła informacji rynkowych, gospodarczych i branżowych stanowią m.in. podstawę założeń wszelkich zamieszczonych w Prospekcie oświadczeń Spółki, dotyczących jej pozycji konkurencyjnej.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka, o ile stosowne obowiązki nie

wynikają z przepisów prawa, nie zamierza uaktualniać danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają obecne przekonania Spółki w odniesieniu do przyszłych wydarzeń, strategii, planów lub celów Spółki w zakresie prowadzenia działalności w przyszłości (w tym planów rozwoju dotyczących usług oraz strategii Grupy) i podlegają określonym poniżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności.

Stwierdzenia te dotyczą Grupy, jak również sektorów i branż, w których Grupa działa. Stwierdzenia, w których użyto słów „spodziewać się”, „zamierzać”, „planować”, „uważać”, „prognozować”, „przewidywać”, „zakładać”, „oczekiwać”, „może”, „kontynuować” oraz innych podobnych wyrażen sformułowanych w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, a także inne stwierdzenia o podobnym charakterze dotyczące przyszłych zdarzeń, należy traktować jako stwierdzenia dotyczące przyszłości.

Zamieszczone w Prospekcie stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych planów działalności Grupy oraz jej otoczenia rynkowego, odnoszą się do kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością oraz innych istotnych czynników będących poza kontrolą Grupy, w związku z tym faktyczne wyniki Grupy, jej perspektywy oraz rozwój mogą się w istotny sposób różnić od przewidywanych wyników.

Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odnoszą się do spraw, z którymi wiąże się element ryzyka i niepewności. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne zdarzenia, w tym wyniki Grupy lub podmiotów, w których Spółki z Grupy mają udziały lub akcje, będą zasadniczo różnić się od zdarzeń, w tym wyników Grupy lub podmiotów, w których Spółki z Grupy mają udziały lub akcje, przewidywanych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują m.in.:

- czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta, w tym: czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy oraz otoczeniem, w którym działa Grupa;
- czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji.

Lista powyżej wskazanych czynników nie jest wyczerpująca. Potencjalni inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości powinni uwzględnić wyżej wymienione czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe oraz niepewne, w szczególności w odniesieniu do otoczenia ekonomicznego, konkurencyjnego i regulacyjnego Spółki.

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 Spółki, jej wyników, strategii i płynności.

Ani Spółka, ani Oferujący, ani Koordynator nie dają żadnych gwarancji oraz nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a jedynie wskazują, że są one jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej typową lub prawdopodobną.

Żadne z informacji dotyczących przyszłości zamieszczonych wprost w treści Prospektu oraz tych, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych w nim informacji, nie stanowią prognoz wyników ani szacunkowych wyników w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Spółka nie publikowała ani nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „Analiza operacyjna i finansowa” i „Czynniki ryzyka”, oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Spółka.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki ([www\[.\].onde\[.\].pl](http://www[.].onde[.].pl)).

Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki i Koordynatora lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez KNF.

Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II

Wyłącznie dla celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (i) dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, ze zmianami („**MiFID II**”); (ii) art. 9 i 10 dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II; oraz (iii) krajowych środków wykonawczych (łącznie „**Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**”), oraz, w zakresie dozwolonym prawem, z wyłączeniem odpowiedzialności z tego tytułu, niezależnie od tego, czy odpowiedzialność taka ma charakter kontraktowy, deliktowy czy jest oparta na innej podstawie prawnej, jaka mogłaby powstać z tego tytułu po stronie jakiegokolwiek „producenta” (dla celów Wymogów w zakresie zarządzania produktami MiFID II), Akcje Oferowane zostały poddane przeglądowi w ramach procesu zatwierdzenia produktów przez Koordynatora oraz Członków Konsorcjum Detalicznego, po przeprowadzeniu którego stwierdzono, że Akcje Oferowane są: (a) odpowiednie dla końcowego rynku docelowego inwestorów zaklasyfikowanych do kategorii klientów detalicznych oraz inwestorów, którzy spełniają kryteria klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów zgodnie z definicjami zawartymi w MiFID II, w konsekwencji czego nie wyodrębniono negatywnej grupy docelowej Akcji Oferowanych, tj. grupy potencjalnych inwestorów, dla których ze względu na zakładane przez nich cele inwestycyjne, doświadczenie, poziom wiedzy o inwestowaniu w instrumenty finansowe jak również apetyt na ryzyko Akcje Oferowane mogą stanowić inwestycję nieodpowiednią lub nieadekwatną; oraz (b) określając strategię dystrybucji Akcje Oferowane zostały zakwalifikowane do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych na podstawie MiFID II, w tym w szczególności na podstawie usługi przyjmowania oraz przekazywania zleceń z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji na odległość („**Ocena Rynku Docelowego**”). Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego dokonując względem klienta oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych klientowi biorą pod uwagę indywidualną sytuację klienta, jego wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym. Na podstawie informacji o kliencie Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego Oceny Rynku Docelowego. Dokonując Oceny Rynku Docelowego, Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego powinni w szczególności zwrócić uwagę na to, że: (i) kurs notowań Akcji (w tym Akcji Oferowanych) może spaść i inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków; (ii) Akcje Oferowane nie dają gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału; (iii) inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy nie oczekują gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału oraz (samodzielnie lub wspólnie z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie określić zalety i ryzyka związane z taką inwestycją, oraz (iv) którzy posiadają wystarczające środki na pokrycie ewentualnych strat związanych z inwestycją.

Ocena Rynku Docelowego nie ma wpływu na istnienie ograniczeń w oferowaniu lub sprzedaży wynikających z postanowień umownych, przepisów prawnych lub wymogów regulacyjnych w odniesieniu do Oferty. Koordynator i Członkowie Konsorcjum Detalicznego powinni szczegółowo zdefiniować rynek docelowy, a także powinni

wziąć pod uwagę rodzaj klientów, którym świadczą usługi inwestycyjne, charakter produktów inwestycyjnych oraz rodzaj oferowanych usług inwestycyjnych.

W celu uniknięcia wątpliwości Ocena Rynku Docelowego nie stanowi (i) oceny odpowiedniości i adekwatności dla celów MiFID II; ani (ii) rekomendacji dla inwestora lub grupy inwestorów do inwestowania, nabycia lub podjęcia jakiegokolwiek czynności w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Koordinator i każdy z Członków Konsorcjum Detalicznego jest odpowiedzialny za dokonanie własnej, niezależnej Oceny Rynku Docelowego w odniesieniu do Akcji Oferowanych oraz za wybór odpowiednich kanałów dystrybucji. W przypadku w jakim Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego wyodrębnił wśród swoich klientów negatywną grupę docelową, wówczas oferowanie Akcji Oferowanych klientom przypisanym do tej grupy będzie niedozwolone, z zastrzeżeniem przypadków, gdy z inicjatywą nabycia Akcji Oferowanych wystąpił sam klient.

Kursy wymiany walut

W poniższej tabeli przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kurs średni, najwyższy oraz najniższy, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych, pomiędzy EUR a PLN. Kursy wymiany walut stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że w wyniku zawartych transakcji waluta obca była przeliczana na PLN po wskazanych poniżej kursach albo, że mogła być wymieniana w wyniku przeprowadzenia transakcji wymiany walut.

Kurs wymiany EUR/PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2018	4,26	4,40	4,14	4,30
2019	4,30	4,39	4,24	4,26
2020	4,44	4,63	4,23	4,61

Źródło: NBP.

WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

Spółka

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 170 – 220 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”). Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Oferta będzie mogła dojść do skutku nawet w przypadku, gdy ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty wyniesie 1 (jedną) Akcję Nowej Emisji. W takiej sytuacji wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji nie osiągną zakładanej przez Spółkę wysokości wskazanej powyżej. Jeżeli do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych Spółka w porozumieniu z Koordynatorem potwierdzą, że poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi nie pozwoli na pozyskanie wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji na poziomie zakładanym przez Spółkę, wówczas Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty, co będzie także skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących (zob. „*Warunki Oferty—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie (wycofanie z Oferty)*”).

Informacja na temat rzeczywistych wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie opublikowana przez Spółkę w formie raportu bieżącego zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach.

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na następujące cele w związku z rozwojem obecnej działalności operacyjnej Spółki, a także realizacją krótko i długoterminowej Strategii Spółki (zob. „*Opis działalności—Strategia*”):

- (i) Od 60 do 70 mln PLN wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Nowej Emisji) na zrefinansowanie zakupów dokonanych przed Datą Prospektu w ramach rozwoju działalności Spółki w segmencie realizacji projektów OZE w modelu *develop, build and sell*. Spółka nabyła oraz planuje dalsze nabywanie spółek celowych będących właścicielami projektów na różnym etapie rozwoju, które można przypisać do dwóch kategorii, tj.: (i) projektów, które w momencie akwizycji są na wczesnym etapie przygotowania, tj. została podpisana umowa dzierżawy gruntów, zostały wydane decyzje w zakresie warunków środowiskowych, lub warunków przyłączenia do sieci dystrybucyjnej, natomiast nie zostały wydane pozwolenia na budowę lub; (ii) kategorii projektów znajdujących się na zaawansowanym etapie prac przygotowawczych, tj. takich, dla których zostały wydane decyzje w zakresie pozwolenia na budowę. Na Datę Prospektu Spółka (i) nabyła udziały w 10 spółkach celowych, akumulując tym samym portfel projektów farm fotowoltaicznych o łącznym potencjale mocy 241 MW na wczesnym etapie przygotowania, (ii) nabyła udziały w projektach PV o łącznej mocy 98 MW z wygraną aukcją OZE lub z uzyskanym pozwoleniem na budowę, (iii) zabezpieczyła (poprzez zawarcie warunkowych umów sprzedaży udziałów lub podjęcie zaawansowanych negocjacji na podstawie listów intencyjnych) projekty PV o łącznej mocy 84 MW, (iv) zabezpieczyła (poprzez zawarcie warunkowych umów sprzedaży udziałów lub podjęcie zaawansowanych negocjacji na podstawie listów intencyjnych) projekty wiatrowe o łącznej mocy 35,2 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment projektów OZE*”). Spółka planuje zrefinansować powyższe akwizycje wykorzystując środki pozyskane w ramach emisji Akcji Nowej Emisji, w tym poprzez spłatę pożyczki udzielonej na podstawie Umowy Pożyczki;
- (ii) Od 15 do 20 mln PLN wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Nowej Emisji) na proces przygotowania – *dewelopmentu* – 241 MW projektów farm fotowoltaicznych na wczesnym etapie. Realizacja tych projektów będzie wymagała sfinansowania przede wszystkim kosztów związanych z utworzeniem i prowadzeniem własnego działu *dewelopmentu* w ramach Spółki, wynagrodzeniem deweloperów współpracujących ze Spółką w ramach realizacji procesu *dewelopmentu*, poniesieniem niezbędnych opłat administracyjnych w tym kaucji związanej z zabezpieczeniem przyłącza u operatora sieci elektroenergetycznej oraz zabezpieczeniem kaucji, której wpłacenie jest wymagane przez URE w celu przystąpienia do aukcji OZE;
- (iii) Od 95 do 130 mln PLN wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Nowej Emisji) na sfinansowanie zakupów

spółek celowych po Dacie Prospektu, w tym sfinansowanie części projektów będących przedmiotem wczesnych negocjacji prowadzonych na podstawie listów intencyjnych. Spółka planuje zakup kolejnych projektów farm fotowoltaicznych oraz wiatrowych głównie na zaawansowanym etapie prac przygotowawczych o mocy ok. 500-700 MW. W tym zakresie Spółka planuje akwizycje projektów, które w momencie dokonania transakcji zakupu będą posiadać pozwolenie na budowę. Spółka zakłada, że budowa tych projektów mogłaby rozpocząć się w relatywnie krótkim okresie czasu po ich nabyciu. Realizacja w zakresie zapewnienia komercjalizacji energii przebiegałaby w formie ścieżki aukcji OZE organizowanej przez URE lub na podstawie zagwarantowanej umowy zakupu energii z podmiotem prywatnym („PPA”). Ponadto środki te zostaną wykorzystane w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu kapitału własnego zaangażowanego w poszczególne projekty realizowane przez spółki celowe nabyte przez Spółkę (przed wszystkim te prowadzące projekty na wczesnym etapie rozwoju projektów, w których Spółka będzie zaangażowana w przeprowadzenie procesu *deweloptmentu*). W szczególności Spółka zamierza zapewnić poziom kapitału własnego spółek celowych w wysokości oczekiwanej przez bank finansujący w stosunku do finansowania dłużnego udzielonego przez bank finansujący. Ponadto środki te zostaną wykorzystane na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółki potrzebny do rozpoczęcia i realizacji fazy budowlanej projektów PV, w tym krótkoterminowego finansowania należności od spółek celowych w okresach pomiędzy uruchomieniem poszczególnych transz finansowania dłużnego przeznaczonego na finansowanie projektów PV.

W przypadku niedoboru środków pieniężnych pozyskanych w ramach Oferty, Spółka będzie finansować realizację ww. celów z wykorzystaniem środków własnych generowanych w ramach działalności operacyjnej, kredytów bankowych, pożyczek lub innych źródeł kapitału obcego.

Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany w sytuacji, gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa, lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Spółka zastrzega sobie również prawo do zmiany sposobu alokowania środków pochodzących z Akcji Nowej Emisji pomiędzy wyżej wymienionymi celami.

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego sposobu wykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji, w tym do zmiany celów emisji przed przydziałem Akcji Oferowanych, o czym poinformuje inwestorów w drodze suplementu do Prospektu. Od momentu, gdy Spółka podlegać będzie obowiązkom informacyjnym, informacje dotyczące jakichkolwiek zmian w wykorzystaniu wpływów z Oferty zostaną podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR niezwłocznie po podjęciu odpowiedniej decyzji.

Oferujący

Wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych otrzymają Oferujący. Będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Oferujących w ramach Oferty oraz od Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące zysku netto Spółki dostępnego do podziału za lata zakończone dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r.

	Rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
	(PLN)		
Zysk netto Spółki dostępny do podziału.....	32.780.480,70⁽¹⁾	12.955.821,65⁽²⁾	8.734.040,02⁽³⁾

⁽¹⁾ Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. sporządzonym zgodnie z MSSF.

⁽²⁾ Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

⁽³⁾ Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

Źródło: Spółka.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka dokonała wypłaty dywidendy w roku 2021, roku 2020, roku 2019 oraz roku 2018.

W roku 2021 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 r. w kwocie 32.429.250,00 PLN, tj. 0,71 PLN na jedną akcję w Spółce. Pozostała część zysku osiągniętego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w kwocie 351.230,70 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W roku 2020 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. w kwocie 20.097.000,00 PLN, tj. 1.100,00 PLN na jedną akcję w Spółce w ten sposób, że cały zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w wysokości 12.955.821,65 PLN oraz kwota 7.141.178,35 PLN z kapitału zapasowego zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy.

W roku 2019 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. w kwocie 6.029.100,00 PLN, tj. 330,00 PLN na jedną akcję w Spółce. Pozostała część zysku osiągniętego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. w kwocie 2.704.940,02 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W roku 2018 Spółka wypłaciła akcjonariuszom Spółki dywidendę za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. w kwocie 10.048.500,00 PLN, tj. 550,00 PLN na jedną akcję w Spółce. Pozostała część zysku osiągniętego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 r. w kwocie 1.388.585,84 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie zaciągała żadnych pożyczek, kredytów ani innych zobowiązań na potrzebę wypłaty dywidendy.

Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu, zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w zakresie wypłaty dywidendy, intencją Zarządu będzie rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłaty dywidend w wysokości 40-70% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem: (i) aktualnej oraz przyszłej sytuacji finansowej, w tym wysokości zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi zadłużenia Spółki; (ii) perspektyw co do dalszej działalności; (iii) możliwości realizowania nowych projektów inwestycyjnych w segmencie budownictwa dla OZE na obszar realizacji projektów OZE, które zapewniałyby atrakcyjną stopę zwrotu dla akcjonariuszy; (iv) zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących finansowania działalności Spółki, w tym w szczególności umów kredytowych; (v) bieżących potrzeb inwestycyjnych; oraz (vi) mających zastosowanie regulacji prawnych.

Zarząd nie gwarantuje ani nie zapewnia w żaden sposób wielkości zysku osiągniętego przez Spółkę i jego części, która może być przeznaczona na wypłatę dywidendy. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy oraz wielkości wypłacanej dywidendy zależy w każdym wypadku od decyzji akcjonariuszy w ramach zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którzy nie są związani w żaden sposób rekomendacją Zarządu.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawnniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki z dniem ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio, w przypadku zaliczki na poczet dywidendy, uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia wypłaty dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

Zmiana w zakresie polityki dywidendy w porównaniu do okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi wynika z przyjęcia nowej strategii Spółki obejmującej, m.in. rozszerzenie działalności Spółki o nowy segment projektów OZE, na realizację której Spółka zamierza przeznaczyć część wypracowanego zysku (zob. „Opis działalności—Strategia”).

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z odpowiednimi przepisami KSH, w spółce publicznej dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustalane są przez zwyczajne walne zgromadzenie tej spółki. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Zgodnie z przepisami KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać sumy: (i) zysku za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe.

Na zasadach określonych w KSH, Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Zgodnie z KSH, o planowanej wypłacie zaliczek zarząd informuje 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. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, 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.

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy. Zgodnie ze Statutem oraz KSH powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z KSH uchwała walnego zgromadzenia w przedmiocie podziału zysku, wyłączenia zysku od podziału oraz wypłaty dywidendy wymaga bezwzględnej większości oddanych głosów.

Szczegółowe informacje na temat wypłaty dywidendy zostały opisane w rozdziale „*Prawa związane z Akcjami—Prawa akcjonariuszy—Prawo do dywidendy*”.

Dochody uzyskane z dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z siedzibą w Polsce są opodatkowane podatkiem dochodowym od uzyskanego przychodu (dochodu). Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie—Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych*”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

W tabelach przedstawiono kapitalizację i zadłużenie Spółki na dzień 31 marca 2021 r. Prezentowane wielkości nie były weryfikowane przez biegłego rewidenta. Poniższe dane należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami przedstawionymi w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

Kapitalizacja

	Stan na 31 marca 2021 r. (mln PLN) (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe	5,4
Gwarantowane.....	0,0
Zabezpieczone.....	4,6
Gwarantowane/Zabezpieczone.....	0,8
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	0,0
Zadłużenie długoterminowe	11,8
Gwarantowane.....	0,0
Zabezpieczone.....	8,9
Gwarantowane/Zabezpieczone.....	2,9
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	0,0
Kapitał własny	68,8
w tym:	
Kapitał podstawowy.....	0,9
Kapitał zapasowy.....	32,8
Kapitał rezerwowy.....	15,8
Zyski zatrzymane.....	19,3
Całkowite zadłużenie i kapitał własny razem	86,0

Źródło: Spółka.

Zadłużenie

	Stan na 31 marca 2021 r. (mln PLN)
A. Środki pieniężne ⁽¹⁾	73,7
B. Ekwivalenty środków pieniężnych ⁽²⁾	0,0
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe ⁽³⁾	0,0
D. Płynność (A+B+C)	73,7
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych) ⁽⁴⁾	4,4
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego ⁽⁵⁾	0,9
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F)	5,3
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-D)	(68,4)
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych) ⁽⁶⁾	11,8
J. Instrumenty dłużne.....	0,0
K. Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania ⁽⁷⁾	0,0
L. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I+J+K)	11,8
M. Zadłużenie finansowe ogółem (H+L)	(56,6)

⁽¹⁾ Dla potrzeb kalkulacji zadłużenia finansowego ogółem, Emitent oblicza środki pieniężne jako wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, przy czym nie uwzględnia środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT.

⁽²⁾ Spółka nie posiada żadnych aktywów, które identyfikowałyby jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

⁽³⁾ Spółka nie posiada żadnych aktywów, które identyfikowałyby jako pozostałe finansowe aktywa obrotowe.

⁽⁴⁾ Zawiera: krótkoterminowe zadłużenie z tytułu leasingu.

⁽⁵⁾ Zawiera: zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.

⁽⁶⁾ Zawiera: (i) zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 8,9 mln PLN; oraz (ii) zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 2,9 mln PLN.

⁽⁷⁾ W ramach długoterminowego zadłużenia handlowego oraz pozostałych zobowiązań nie zostały uwzględnione zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje, ponieważ w opinii Emitenta nie stanowią one elementu finansowania dłużnego, a zabezpieczenia roszczeń.

Źródło: Spółka.

Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Na dzień 31 marca 2021 r. Spółka nie miała zobowiązań, które byłyby przez Zarząd klasyfikowane jako zobowiązania pośrednie. Zobowiązania warunkowe Spółki opisane są natomiast w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa—Aktywa i zobowiązania warunkowe—Zobowiązania warunkowe”.

Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz jej zdolność do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Na powyższe oświadczenie Zarządu nie mają wpływu sytuacja związana z pandemią COVID-19 oraz identyfikowane przez Zarząd ryzyka z nią związane. Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę został przedstawiony w rozdziale „Opis działalności—Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę”. Główne czynniki ryzyka dotyczące pandemii COVID-19 zostały natomiast opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19”.

Kapitał obrotowy rozumiany jest przez Spółkę jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe tabele zawierają wybrane historyczne informacje finansowe pochodzące z Historycznych Informacji Finansowych. Przedstawione tu informacje należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami przedstawionymi w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

Informacje ze sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)			(mln PLN) (zbadane)	
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3
Koszty sprzedanych dóbr i usług	202,1	60,2	529,6	348,5	243,0
Zysk brutto ze sprzedaży	27,6	6,1	56,8	32,1	21,4
Koszty sprzedaży	0,4	0,3	1,5	1,9	2,4
Koszty ogólnego zarządu	8,3	4,6	15,4	11,7	9,5
Pozostałe przychody operacyjne	0,2	0,1	0,3	2,5	1,0
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,1	0,4	1,2	0,8
Odwrocenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	(0,1)	-	0,8	(2,9)	(0,5)
Zysk z działalności operacyjnej	18,9	1,3	40,5	16,8	9,3
Przychody finansowe	0,0	0,4	1,9	2,2	2,2
Koszty finansowe	0,2	0,2	1,3	1,1	0,6
Zysk brutto	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9
Podatek dochodowy	3,9	0,5	8,3	4,2	2,5
Zysk netto za okres obrotowy	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowity dochód	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)	
AKTYWA				
Rzeczowe aktywa trwałe	28,2	27,2	28,3	18,1
Aktywa finansowe	6,4	5,7	4,7	15,6
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	0,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13,9	18,6	10,7	3,2
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	0,2	0,2	0,7	1,9
Aktywa trwałe	48,7	51,7	44,4	39,0
Zapasy	11,7	19,1	6,6	6,3
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	0,4	0,4	5,5	5,0
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	82,2	29,5	23,6	24,3
Należności z tytułu dostaw i usług	82,7	101,8	49,0	24,8
Pozostałe należności	21,8	1,5	0,6	1,8
Inne aktywa finansowe	0,0	15,4	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55,8	112,0	67,7	26,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18,0	22,9	0,0	0,0
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	4,4	15,9	4,8	0,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0	0,3	0,3	0,4
Aktywa obrotowe	277,9	318,9	158,0	89,0
SUMA AKTYWÓW	326,6	370,6	202,4	127,9
PASYWA				
Kapitał podstawowy	0,9	0,9	0,9	0,9
Kapitał zapasowy	33,2	32,5	39,6	36,9
Kapitał rezerwowy	17,4	15,8	15,8	15,8
Zyski zatrzymane	17,7	35,7	15,9	10,9
Kapitał własny	69,2	84,8	72,2	64,5
Zadłużenie ⁽¹⁾	11,8	12,0	13,9	6,7
Rezerwy	2,6	2,6	1,6	1,3

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)	
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje.....	12,5	10,6	5,5	2,2
Zobowiązania długoterminowe	26,9	25,3	21,1	10,2
Zadłużenie ⁽²⁾	5,4	4,1	4,3	2,4
Rezerwy	-	-	-	0,1
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje.....	7,4	8,9	6,1	2,9
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	56,2	96,5	53,5	13,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139,9	129,2	26,3	23,4
Pozostałe zobowiązania.....	21,7	21,7	18,9	10,7
Zobowiązania krótkoterminowe	230,5	260,4	109,1	53,2
Zobowiązania razem	257,4	285,7	130,2	63,4
SUMA PASYWÓW	326,6	370,6	202,4	127,9

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)			(mln PLN) (zbadane)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(33,9)	14,4	87,3	39,9	(4,9)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10,9	(15,5)	(16,8)	11,8	(16,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33,2)	(1,0)	(26,2)	(10,3)	(7,6)
Przepływy pieniężne netto	(56,3)	(2,1)	44,4	41,4	(28,6)

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiar Wyników

Zarząd ocenia wyniki Spółki korzystając z kluczowych wskaźników, które w Prospekcie prezentowane są jako Alternatywne Pomiar Wyników zgodnie z Wytycznymi ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. *Guidelines of ESMA on Alternative Performance Measures*). Alternatywne Pomiar Wyników przedstawione poniżej nie są wymagane ani obliczone zgodnie z MSSF. Alternatywne Pomiar Wyników traktować należy jako informacje uzupełniające, poszerzające prezentację wyników i sytuacji finansowej Spółki. Pomiar te nie są zdefiniowane w MSSF, wobec czego nie należy traktować ich jako alternatywy dla mierników definiowanych w MSSF, takich jak zysk/(strata) netto, zysk z działalności operacyjnej, środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, płynność czy inne mierniki MSSF. Ponadto Alternatywne Pomiar Wyników opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych przez Spółkę. Z tego względu Alternatywne Pomiar Wyników prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi wskaźnikami obliczanymi przez inne spółki. W związku z tym, poniższych Alternatywnych Pomiarów Wyników nie należy wykorzystywać do analizowania działalności Spółki, także w porównaniu do innych spółek, zamiast mierników MSSF lub w oderwaniu od nich i innych informacji zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych. Poniższe wskaźniki finansowe nie powinny być wykorzystywane do prognozowania wyników lub sytuacji finansowej Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono Alternatywne Pomiar Wyników Spółki we wskazanych okresach, wraz z uzgodnieniem do pozycji wynikających z MSSF ujętych w Historycznych Informacjach Finansowych.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2020 r.	2019 r.	2018 r.
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)				
Zysk netto za okres obrotowy	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4
Podatek dochodowy	3,9	0,5	8,3	4,2	2,5
Zysk brutto	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9
Koszty finansowe	0,2	0,2	1,3	1,1	0,6
Przychody finansowe	0,0	0,4	(1,9)	(2,2)	(2,2)
EBIT⁽¹⁾	18,9	1,3	40,5	16,8	9,3
Amortyzacja	1,6	1,3	5,7	4,6	3,6
EBITDA⁽²⁾	20,4	2,6	46,2	21,4	12,9
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3

Marża EBIT (%)⁽³⁾	8%	2%	7%	4%	4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (A) ⁽⁴⁾	73,7	-	135,0	67,7	26,3
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	2,9	-	3,1	4,0	4,7
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	8,9	-	8,9	9,9	1,9
Zadłużenie długoterminowe (B).....	11,8	-	12,0	13,9	6,7
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	0,9	-	0,9	0,9	0,7
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	4,4	-	3,1	3,4	1,7
Zadłużenie krótkoterminowe (C)	5,3	-	4,1	4,3	2,4
Zadłużenie razem (B+C)	17,1	-	16,1	18,2	9,1
Zadłużenie netto (B+C-A)⁽⁵⁾	(56,6)	-	(118,9)	(49,5)	(17,2)
Zysk / (strata) netto	14,8	-	32,8	13,7	8,4
Kapitał własny	69,2	-	84,8	72,2	64,5
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)⁽⁶⁾	21,39%	-	38,64%	18,97%	13,07%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ⁽⁷⁾	257,4	-	285,7	130,2	63,4
Aktywa razem	326,6	-	370,6	202,4	127,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia⁽⁸⁾	78,81%	-	77,10%	64,34%	49,58%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych⁽⁹⁾	371,88%	-	336,76%	180,43%	98,34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73,7	-	135,0	67,7	26,3
Zobowiązania krótkoterminowe	230,5	-	260,4	109,1	53,2
Wskaźnik płynności pieniężnej⁽¹⁰⁾	0,32	-	0,52	0,62	0,49
Aktywa obrotowe	277,9	-	318,9	158,0	89,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0	-	0,3	0,3	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe	230,5	-	260,4	109,1	53,2
Wskaźnik płynności bieżącej⁽¹¹⁾	1,20	-	1,22	1,45	1,67

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

⁽³⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽⁴⁾ Dla potrzeb kalkulacji Zadłużenia netto, Spółka oblicza Środki pieniężne i ich ekwiwalenty jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, przy czym nie uwzględnia środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT.

⁽⁵⁾ Spółka oblicza Zadłużenie netto jako sumę zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingu (do 31.12.2018 r. z tytułu leasingu finansowego) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaliczone do aktywów obrotowych).

⁽⁶⁾ Spółka oblicza Stopę zwrotu z kapitału (ROE) jako zysk / (strata) netto podzielony przez kapitał własny.

⁽⁷⁾ Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią sumę wszystkich zobowiązań długoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

⁽⁸⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielone przez aktywa razem.

⁽⁹⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jako zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielone przez kapitał własny.

⁽¹⁰⁾ Spółka oblicza wskaźnik płynności pieniężnej jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty (obliczane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania) podzielone przez zobowiązania krótkoterminowe.

⁽¹¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako różnicę aktywów obrotowych i zapasów podzieloną przez zobowiązania krótkoterminowe.

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej wyjaśniono dlaczego zastosowanie określonych Alternatywnych Pomiarów Wyników przedstawia informacje o działalności, wynikach działalności i sytuacji finansowej Spółki, które mogą być przydatne dla inwestorów.

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie zastosowania
EBIT	EBIT stanowi informację uzupełniającą o rentowności Spółki i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględnienia kosztów finansowych oraz opodatkowania.
EBITDA.....	EBITDA stanowi informację uzupełniającą o rentowności Spółki i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględnienia kosztów finansowych, opodatkowania oraz amortyzacji.
Marża EBIT	Marża EBIT przedstawia uzupełniające, porównywalne informacje o rentowności Spółki i dotyczące wyników Spółki oraz jej zdolności do generowania środków pieniężnych z działalności podstawowej.
Zadłużenie netto	Zadłużenie netto przedstawia sytuację finansową Spółki poprzez wskazanie rzeczywistego zadłużenia Spółki, które nie jest pokryte środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami (dla potrzeb zadłużenia netto obliczanymi jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania)

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie zastosowania
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	Stopa zwrotu z kapitału (ROE) przedstawia informację o zdolności kapitału własnego Spółki do generowania zysku netto.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik ogólnego zadłużenia przedstawia informację uzupełniającą o poziomie zadłużeniu Spółki.
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych przedstawia informację na temat skali zadłużenia w stosunku do kapitałów własnych Spółki.
Wskaźnik płynności pieniężnej	Wskaźnik płynności pieniężnej pokazuje zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (dla potrzeb wskaźnika płynności pieniężnej obliczanymi jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania).
Wskaźnik płynności bieżącej	Wskaźnik płynności bieżącej pokazuje zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą aktywów obrotowych.

Źródło: Spółka.

W ocenie Zarządu inne dane finansowe niż wskazane powyżej wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Wybrane wskaźniki operacyjne

Spółka korzysta z pewnych wskaźników operacyjnych stanowiących informacje uzupełniające, mogące poszerzyć obraz sytuacji Spółki. Wskaźniki operacyjne opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych w Spółce. Z tego względu wskaźniki operacyjne prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi wskaźnikami obliczanymi przez inne spółki. W związku z tym, poniższych wskaźników operacyjnych nie należy wykorzystywać do analizowania wyników działalności Spółki, także w porównaniu do innych spółek. Poniższe wskaźniki operacyjne nie powinny być wykorzystywane do prognozowania sytuacji Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki operacyjne Spółki we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r.	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
		2020 r.	2019 r.	2018 r.
Liczba MW zakontraktowanych ⁽¹⁾ :				
w ramach budownictwa farm wiatrowych.....	134,6	1.068,3	294,3	101,3
w ramach budownictwa farm fotowoltaicznych	38,0	55,0	52,0	30,0
Liczba MW oddanych do użytkowania ⁽²⁾ :				
w ramach budownictwa farm wiatrowych.....	16,0	226,5	101,3	0,0
w ramach budownictwa farm fotowoltaicznych	2,0	47,0	26,0	22,0

⁽¹⁾ Spółka wykazuje Liczbę MW zakontraktowanych jako liczbę MW zakontraktowanych przez Spółkę w danym roku. Miara ta używana jest w odniesieniu do budownictwa farm wiatrowych oraz do budownictwa farm fotowoltaicznych.

⁽²⁾ Spółka wykazuje Liczbę MW oddanych do użytkowania jako liczbę MW oddanych do użytkowania przez Spółkę w danym roku. Miara ta używana jest w odniesieniu do budownictwa farm wiatrowych oraz do budownictwa farm fotowoltaicznych.

Źródło: Spółka.

ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

Wprowadzenie

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki oparte jest przede wszystkim na Historycznych Informacjach Finansowych. Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z nimi oraz innymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie. Informacje o zasadach rachunkowości stosowanych przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, a także założeniach, ocenach i oszacowaniach mających wpływ na stosowanie tych zasad rachunkowości zawiera punkt „—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki” poniżej.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale (oraz niektóre informacje zawarte w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”) nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych i nie podlegały badaniu ani weryfikacji przez biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako obrazu historycznych lub przyszłych wyników działalności, sytuacji finansowej lub perspektyw rozwoju, ani wykorzystywać do analizowania działalności Spółki w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych i pozostałych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Spółka uwzględniła je w Prospekcie ponieważ uważa, że mogą być pomocne w ocenie jej działalności.

Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, obarczone wieloma ryzykami i niepewnościami, wynikającymi, m.in., z niepewnych zdarzeń i okoliczności mogących wywierać decydujący wpływ na sytuację finansową, działalność i perspektywy Grupy. Rzeczywiste wydarzenia i wyniki działalności Spółki mogą znacząco odbiegać od wyników prezentowanych w stwierdzeniach dotyczących zdarzeń przyszłych będących rezultatem działania czynników opisanych poniżej i w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Dane finansowe prezentowane w nawiasach stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w niniejszym rozdziale użycie myślnika („–”) oznacza, że dana wielkość nie jest ujęta w sprawozdawczości za dany okres sprawozdawczy, natomiast użycie wartości zero („0,0”) oznacza, że wielkość jest ujęta w sprawozdawczości, ale została zaokrąglona do zera.

Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki oraz Grupy

Spółka jest zdania, że wymienione oraz opisane poniżej kluczowe czynniki oraz znaczące tendencje związane ze Spółką (oraz rynkiem, na którym działa Spółka) w istotny sposób wpływały na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi. O ile nie wskazano inaczej, Zarząd przewiduje, że w przyszłości będą one nadal wywierać znaczący wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

Spółka wyróżnia następujące kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki oraz Grupy:

- wzrost wskaźników makroekonomicznych w Polsce;
- popyt na usługi w zakresie budownictwa dla OZE oraz na usługi budownictwa drogowego;
- wzrost cen usług obcych, kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów pracowniczych;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa klientów, partnerów konsorcjalnych oraz podwykonawców i dostawców Spółki;
- sezonowość i warunki pogodowe;
- otoczenie regulacyjne, w którym działa Grupa;
- stan wdrażania funduszy europejskich w Polsce; oraz
- COVID-19.

Oprócz wskazanych powyżej i szczegółowo omówionych poniżej kluczowych czynników i znaczących tendencji, Spółce nie wiadomo o żadnych innych kluczowych czynnikach i znaczących tendencjach, które na Datę Prospektu mogłyby, zdaniem Spółki, mieć istotny wpływ na działalność Grupy lub główne rynki, na których Grupa tę działalność prowadzi.

Informacje o niepewnościach i zdarzeniach mogących mieć istotny wpływ na perspektywy Spółki oraz Grupy zawiera rozdział „Czynniki ryzyka”. Dalsze informacje dotyczące ryzyk finansowych mogących wpływać na

działalność Spółki zawiera punkt „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego” poniżej.

Wzrost wskaźników makroekonomicznych w Polsce

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce, w związku z czym, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu, największy wpływ na działalność Spółki miały trendy i czynniki makroekonomiczne występujące w gospodarce polskiej, w tym wielkość realnego wzrostu PKB, stopa inwestycji, inflacja, wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto, stopa bezrobocia oraz udział energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto.

W tabeli poniżej przedstawiono wielkości wskazanych powyżej wskaźników makroekonomicznych dotyczących Polski we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
Realny wzrost PKB (%).....	4,5% ⁽¹⁾	4,1%	5,3%
Stopa inwestycji (%).....	17,1% ⁽²⁾	18,5%	18,2%
Inflacja (%).....	3,4%	2,3%	1,6%
Wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto (%).....	1,7%	4,8%	5,3%
Stopa bezrobocia (%).....	6,2%	5,2%	6,1%
Udział energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto (%) ⁽³⁾		12,2%	11,2%

⁽¹⁾ Wstępny szacunek GUS. Na Datę Prospektu GUS nie opublikował danych dotyczących realnego wzrostu PKB za rok zakończony 31 grudnia 2020 r.

⁽²⁾ Wstępny szacunek GUS. Na Datę Prospektu GUS nie opublikował danych dotyczących stopy inwestycji w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

⁽³⁾ Na Datę Prospektu GUS nie opublikował danych dotyczących udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r.

Źródło: GUS.

Zasadniczo w opinii Zarządu występuje zależność pomiędzy wzrostem gospodarczym a wzrostem popytu na usługi świadczone przez Spółkę, a czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki wpływały oraz będą wpływać w przyszłości na wyniki finansowe Spółki. Jednocześnie jednak Spółka nie tylko wykazała się odpornością na spowolnienie gospodarcze związane z pandemią COVID-19, ale nawet była w stanie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. wypracować korzystniejsze wyniki finansowe niż w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. (szczegółowe informacje na temat wpływu pandemii COVID-19 na działalność Spółki oraz jej wyniki finansowe zawarte są w punkcie „—COVID-19” poniżej oraz w rozdziałach „Opis działalności—Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę” oraz „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19”).

Popyt na usługi w zakresie budownictwa dla OZE oraz na usługi budownictwa drogowego

W zakresie budownictwa dla OZE Spółka w toku swojej działalności realizuje usługi budowlane w obszarach budownictwa instalacji fotowoltaicznych oraz farm wiatrowych, w ramach których świadczy i realizuje (a zgodnie z strategią Spółki będzie kontynuować świadczenie i realizowanie): (i) wybrane przez klientów Spółki usługi procesu budowlanego; (ii) projekty w formule BoP i BoS (tj. wszystkie usługi z wyjątkiem dostaw turbin wiatrowych); (iii) całość inwestycji na bazie powierzonej dokumentacji w formule EPC (pod klucz); oraz (iv) usługi O&M (ang. *operations and maintenance*) (szczegółowe informacje na temat usług w zakresie budownictwa dla OZE świadczonych przez Spółkę zawiera rozdział „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment budownictwa dla OZE”).

Popyt na usługi w zakresie budownictwa dla OZE generowany jest głównie przez (i) popyt na energię pochodzącą z OZE; (ii) cenę uprawnień do emisji dwutlenku węgla (poprawiającą konkurencyjność „zielonej” energii); (iii) cenę hurtową energii elektrycznej; (iv) regulacje dotyczące polskiego sektora energetycznego (zob. „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego – przepisy prawa polskiego”); oraz (v) stopień realizacji Europejskiego Zielonego Ładu.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, w segmencie budownictwa dla OZE Spółka wygenerowała 203,5 mln PLN przychodów w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r., tj. 88,6% przychodów w tym okresie, 49,6 mln PLN przychodów w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., tj. 74,8% przychodów w tym okresie, 481,0 mln PLN przychodów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r., tj. 82,0% przychodów w tym okresie, 245,3 mln PLN przychodów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r., tj. 64,4% przychodów w tym okresie oraz 65,6 mln PLN przychodów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r., tj. 24,8% przychodów w tym okresie. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Spółka

sukcesywnie realizowała roboty budowlane na rynku budownictwa dla OZE (energetyki wiatrowej oraz fotowoltaiki), stając się tym samym jednym z liderów budownictwa w tym sektorze w Polsce.

W zakresie usług budownictwa drogowo-inżynierskiego Spółka realizuje usługi, na które składają się m.in. budowa i remonty dróg, różnorodne roboty bitumiczne i prace brukarskie, rozbiórki i wyburzenia, fundamentowanie, roboty ziemne liniowe i punktowe, wymiana gruntu i wzmocnienia podłoża czy produkcja i sprzedaż mas bitumicznych. W ramach usług budownictwa drogowo-inżynierskiego Spółka realizuje projekty również w formule projektuj i buduj (*design-build*), która zakłada, że wykonawca odpowiada za projekt budowanej inwestycji i pozostałe podejmowane działania aż do oddania przedmiotu projektu do użytku (szczegółowe informacje na temat usług budownictwa drogowo-inżynierskiego świadczonych przez Spółkę zawiera rozdział „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment budownictwa drogowo-inżynierskiego”).

Popyt na usługi budownictwa drogowo-inżynierskiego generowany jest głównie przez (i) nakłady inwestycyjne na drogi publiczne w Polsce; (ii) liczbę przetargów ogłaszanych przez GDDKiA; oraz miejskie i wojewódzkie zarządy dróg; (iii) oraz (iii) regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej (patrz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej”).

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, w segmencie drogowo-inżynierskim Spółka wygenerowała 25,4 mln PLN przychodów w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r., tj. 11,1% przychodów w tym okresie, 15,9 mln PLN przychodów w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., tj. 24,0% przychodów w tym okresie, 95,9 mln PLN przychodów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r., tj. 16,4% przychodów w tym okresie, 125,6 mln PLN przychodów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r., tj. 33,0% przychodów w tym okresie oraz 189,1 mln PLN przychodów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r., tj. 71,5% przychodów w tym okresie. Działalność Spółki w tym segmencie skoncentrowana jest na rynkach województwa kujawsko-pomorskiego i zachodniopomorskiego, gdzie zlokalizowane są należące do Spółki Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń i Wytwórnia Mas Bitumicznych Koszalin.

Ze względu na fakt, że budownictwo dla OZE w dużym stopniu wymaga wybudowania, bądź dostosowania dróg dojazdowych i wjazdowych oraz placów manewrowych, Spółka w swojej działalności korzystała oraz w opinii Zarządu będzie korzystać z efektu synergii polegającego na łączeniu świadczenia usług w zakresie budownictwa dla OZE ze świadczeniem usług budownictwa drogowo-inżynierskiego.

Wzrost cen usług obcych, kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów pracowniczych

Kluczowe koszty ponoszone przez Spółkę stanowią usługi obce, w tym przede wszystkim usługi obce od podwykonawców, oraz koszty zużycia materiałów i energii. W okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. usługi obce wyniosły, odpowiednio, 127,0 mln PLN, 29,9 mln PLN, 364,3 mln PLN, 171,5 mln PLN oraz 121,0 mln PLN i stanowiły, odpowiednio, 39,0%, 33,9%, 66,6%, 47,3% oraz 47,4% kosztów według rodzaju razem. W tych samych okresach koszty zużycia materiałów i energii wyniosły, odpowiednio, 70,0 mln PLN, 26,7 mln PLN, 131,0 mln PLN, 150,5 mln PLN oraz 96,5 mln PLN i stanowiły, odpowiednio, 21,5%, 30,2%, 24,0%, 41,5% oraz 37,8% kosztów według rodzaju razem.

W zakresie prowadzonej działalności Grupa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w stal, paliwa, beton, miedź, aluminium, asfalt oraz energię elektryczną. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych przez Spółkę umów.

Na rzeczywisty poziom kosztów ponoszonych przez Grupę mają wpływ czynniki pozostające często poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów i usług obcych oraz wzrost cen surowców używanych przez Grupę w ramach prowadzonej działalności (patrz rozdziały „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia”).

Istotnymi kosztami z perspektywy Spółki są ponadto koszty świadczeń pracowniczych, które okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. wyniosły, odpowiednio, 11,1 mln PLN, 7,3 mln PLN, 39,3 mln PLN, 31,7 mln PLN oraz 29,0 mln PLN i stanowiły, odpowiednio, 3,4%, 8,3%, 7,2%, 8,8% oraz 11,4% kosztów według rodzaju razem. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Spółka odnotowała więc relatywny spadek kosztów świadczeń pracowniczych (poprzez spadek udziału kosztów świadczeń pracowniczych w kosztach według rodzaju razem) oraz realny ich wzrost, na który wpływ miał przede wszystkim wzrost zatrudnienia w Spółce na stanowiskach kierowniczych (patrz rozdział „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia”).

Sytuacja finansowa i pozycja rynkowa klientów, partnerów konsorcjalnych oraz podwykonawców i dostawców Spółki

Na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wpływ miały (a w opinii Zarządu wpływać będą również w przyszłości) sytuacja finansowa i pozycja rynkowa: (i) klientów Spółki (tj. odbiorców produktów i usług Spółki); (ii) partnerów konsorcjalnych Spółki; oraz (iii) podwykonawców i dostawców Spółki.

W zakresie usług budownictwa dla OZE klientami Spółki są przede wszystkim spółki z sektora energii wiatrowej bądź sektora energii fotowoltaicznej. W zakresie usług budownictwa drogowo-inżynierskiego klientami Spółki są natomiast Skarb Państwa, reprezentowany przez GDDKiA lub województwa / miasta reprezentowane przez wojewódzkie / miejskie zarządy dróg oraz gminy. Zarówno w zakresie usług budownictwa dla OZE, jak i usług budownictwa drogowo-inżynierskiego Spółka przeważnie zawiera umowy, na podstawie których Spółce przysługuje wynagrodzenie zryczałtowane.

Niektóre z umów z klientami Spółki zawierają element zmienny wynagrodzenia w postaci kar umownych, które mogą być nałożone na Spółkę w przypadku na przykład opóźnień. Element zmiennego wynagrodzenia koryguje cenę transakcji oraz kwotę ujmowanych przychodów.

Do oszacowania wartości wynagrodzenia zmiennego Spółka korzysta z metody najbardziej prawdopodobnej wartości. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Spółka nie ponosiła jednak kar od swoich odbiorców oraz na żaden z dni bilansowych nie wystąpiły przesłanki do rozpoznania kar na realizowanych kontraktach. Wszelkie zmiany umowy (zmiany zakresu umowy, ceny lub obu tych składników) ujmuje się jako kumulatywną korektę przychodów.

Ze względu na specyfikę kontraktów budowlanych oraz usług świadczonych przez Spółkę, we wszystkich umowach o roboty budowlane Spółka identyfikuje tylko jeden obowiązek świadczenia, do którego alokowana jest cała wartość wynagrodzenia.

Dla celów realizacji wybranych projektów, zarówno w zakresie usług budownictwa dla OZE oraz usług budownictwa drogowo-inżynierskiego, Spółka tworzy ponadto konsorcja z innymi podmiotami, które uczestniczą w procesie realizacji danej inwestycji, będąc odpowiedzialnymi za wybrane etapy jej realizacji oraz uczestnicząc w kosztach oraz zyskach (bądź ewentualnych stratach).

Dodatkowo większość realizowanych przez Spółkę projektów realizowana jest przez Spółkę jako wykonawcę oraz wykonywana jest we współpracy z podwykonawcami świadczącymi na rzecz Spółki szereg usług, co wynika przede wszystkim z oczekiwań Spółki co do powiększania skali działalności Spółki.

Wywiązywanie się przez wskazane powyżej podmioty ze zobowiązań wynikających z określonego podziału pracy oraz ich sytuacja finansowa miały w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, oraz w opinii Zarządu będą miały w przyszłości, wpływ na terminowość oraz jakość realizowanych przez Spółkę projektów, a tym samym również na wysokość przychodów Spółki oraz na ewentualne ziszczenie się ryzyka zapłaty kar umownych z tytułu opóźnień w realizacji danej inwestycji.

Sezonowość i warunki pogodowe

Sprzedaż usług budowlanych i drogowych oraz usług w zakresie budownictwa dla OZE charakteryzuje się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży powyższych usług przez Spółkę wpływają w szczególności niezależne od Spółki czynniki w postaci: (i) warunków atmosferycznych w okresie zimowym, mogących znacząco ograniczyć zakres wykonywanych robót; oraz (ii) planowanie przez klientów Spółki cykli inwestycyjnych w sposób, który powoduje ponoszenie przez wykonawców znacznych nakładów w drugiej połowie roku kalendarzowego.

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. W perspektywie długoterminowej powyższe czynniki nie mają jednak istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Otoczenie regulacyjne, w którym działa Grupa

Grupa prowadzi działalność, która podlega szczególnym regulacjom prawnym, tj. w szczególności:

- w zakresie regulacji dotyczących sektora infrastruktury drogowej przepisom Prawa Zamówień Publicznych, przepisom Prawa Budowlanego oraz przepisom Specustawy Drogowej;
- w zakresie polskich regulacji dotyczących sektora energetycznego przepisom Prawa Energetycznego, przepisom Ustawy OZE oraz przepisom Ustawy Odległościowej; oraz

- przepisom Prawa Ochrony Środowiska.

W zakresie wpływu wskazanych powyżej regulacji prawnych na działalność Grupy, w opinii Zarządu, jedną z kluczowych kwestii w przyszłości będzie wpływ na Grupę Ustawy Odległościowej, uchwalenie której spowodowało praktyczne zamrożenie nowych inwestycji w zakresie budowy farm wiatrowych, co w istotnym stopniu może negatywnie wpłynąć wyniki finansowe Grupy (zob. „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko negatywnych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym”).

Szczegółowe informacje dotyczące otoczenia regulacyjnego, w którym działa Grupa zawiera ponadto rozdział „Otoczenie regulacyjne”.

Stan wdrażania funduszy europejskich w Polsce

Grupa prowadzi działalność w sektorach, których rozwój w pewnym stopniu zależny jest od stanu wdrażania funduszy europejskich. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 w UE obowiązywał budżet UE na lata 2014-2020, w ramach którego – w obszarach, w których działa Grupa – realizowany był m.in. instrument „Łącząc Europę”, tj. instrument inwestycji w infrastrukturę, z którego realizowana była m.in. budowa dróg.

W przyszłości, z perspektywy działalności Grupy szczególnie istotny będzie natomiast stan wdrażania budżetu UE na lata 2021-2027 (w tym nowego funduszu odbudowy po pandemii COVID-19), w ramach którego najbardziej dotknięte procesem przejścia na gospodarkę ekologiczną regiony UE, w tym Polska, otrzymają w perspektywie budżetowej około 100 mld EUR.

COVID-19

Wpływ COVID-19 na wyniki finansowe Spółki w roku 2020 nie był istotny. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19, w tym jej wpływ na wyniki finansowe Spółki. Podjęte przez Spółkę decyzje oraz działania umożliwiły Spółce prowadzenie swojej działalności bez większych zakłóceń. Spółka nie doświadczyła występowania istotnych problemów w realizacji głównych zadań ani przerw w kontaktach ze swoimi klientami. Ponadto wszelkie procedury wewnętrzne są wykonywane normalnie.

Szczegółowe informacje dotyczące wpływu pandemii COVID-19 na Grupę zawierają rozdziały „Opis działalności—Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę” oraz „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19”.

Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2020 r.

Od dnia 1 stycznia 2021 r. do Daty Prospektu, Grupa nie doświadczyła żadnych znaczących zmian w jej sytuacji finansowej lub pozycji rynkowej, z zastrzeżeniem informacji zamieszczonych poniżej.

Tendencje po dniu 31 grudnia 2020 r.

Grupa nie dostrzega żadnych nowych trendów mających wpływ na jej działalność, w tym także na profil działalności Grupy pod względem jej przychodów i wydatków, w porównaniu do trendów obserwowanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 (patrz rozdział „—Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności sytuacji finansową Spółki oraz Grupy”).

Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2020 r.

W dniu 19 lutego 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę numer 3 w sprawie podziału (splitu) akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki (tj. Uchwałę o Podziale Akcji), co zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 marca 2021 r.

Dnia 15 marca 2021 r. Spółka otrzymała spłatę całej kwoty pożyczki udzielonej Erbud (szczegółowe informacje dotyczące spłaty kwoty pożyczki udzielonej Erbud zawiera Nota 5.1.2 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020).

Dnia 22 marca 2021 r. Spółka nabyła po 100% udziałów w kapitale zakładowym w 10 spółkach celowych od dwóch jednostek niepowiązanych ze Spółką (szczegółowe informacje dotyczące nabycia spółek celowych przez Spółkę zawarte są w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020). Omawiane nabycie udziałów sfinansowane zostało ze środków własnych Spółki. Nabycie udziałów w kapitale zakładowym we wskazanych spółkach celowych nie wymagało sporządzenia danych finansowych pro-forma wynikających z wymogów określonych w pkt 18.4 Załącznika 1 do Rozporządzenia

Delegowanego, ponieważ ani wartość transakcji obejmującej zakup podmiotów (3,6 mln PLN) ani wpływ danych finansowych zakupionych podmiotów (zarówno łącznie jak i rozłącznie) na dane finansowe Grupy nie powodują znaczącej zmiany brutto, w związku z czym, Emitent nie uznał za konieczne sporządzenie informacji finansowych pro-forma. Celem zawarcia powyższych transakcji jest realizacja przez Spółkę projektów związanych z budową farm fotowoltaicznych, a następnie sprzedaż wybudowanych farm fotowoltaicznych (zob. „Podstawowe informacje o Emitencie oraz Grupie Emitenta—Struktura Grupy—Podstawowe informacje o jednostkach należących do Grupy Kapitałowej”).

Dnia 24 marca 2021 r. Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2020 w kwocie 32.429.250,00 PLN (szczegółowe informacje dotyczące wypłaconej przez Spółkę dywidendy za rok 2020 zawiera rozdział „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”).

Dnia 19 kwietnia 2021 r. Spółka nabyła po 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki IDE Projekt (szczegółowe informacje dotyczące nabycia IDE Projekt przez Spółkę zawarte są w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 oraz w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Śródrocznych Informacjach Finansowych). Omawiane nabycie udziałów sfinansowane zostało ze środków własnych Spółki. Nabycie udziałów w kapitale zakładowym IDE Projekt nie wymagało sporządzenia danych finansowych pro-forma wynikających z wymogów określonych w pkt 18.4 Załącznika 1 do Rozporządzenia Delegowanego, ponieważ wartość transakcji obejmującej zakup IDE Projekt (0,5 mln PLN) nie stanowi znaczącej zmiany brutto, w związku z czym, Emitent nie uznał za konieczne sporządzenie informacji finansowych pro-forma. Celem zawarcia powyższej transakcji jest realizacja przez Spółkę strategii obejmującej rozszerzenie działalności i kompetencji Spółki w obszarze projektowania i realizacji farm wiatrowych i fotowoltaicznych (zob. „Opis Działalności—Wprowadzenie”).

Dnia 26 maja 2021 r. Spółka otrzymała od Erbud pożyczkę w kwocie 30,0 mln PLN, środki z której przez Spółkę wykorzystane będą na poszerzenie obecnej działalności gospodarczej w obszarze budownictwa dla OZE i dewelopmentu farm fotowoltaicznych. Pożyczka ta oprocentowana jest stopą 3M WIBOR + 3,5% marży w skali roku od kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki przypada na 30 września 2021 r. Więcej informacji na temat tej umowy w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki—Umowa Pożyczki”.

Dnia 27 maja 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w 3 spółkach będących właścicielami projektów farm fotowoltaicznych na terenie województwa lubuskiego od dwóch jednostek niepowiązanych będących współwłaścicielami powyższych spółek (szczegółowe informacje zawarte w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 oraz w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Śródrocznych Informacjach Finansowych). Emitent informuje, że omawiane nabycie udziałów zostało sfinansowane z Umowy Pożyczki, o której mowa w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki—Umowa Pożyczki”. Na Datę Prospektu umowy te nie zostały sfinalizowane, ponieważ nie zostały spełnione warunki zapisane w przedwstępnych umowach nabycia, w związku z czym Spółka nie ma obowiązku zapłaty cen transakcyjnych określonych w tych umowach oraz nie nastąpiło przeniesienie własności udziałów na Spółkę. Więcej informacji na temat tych umów w punktach: (i) „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu projektów OZE—Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w spółce PV Szczepanów sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie (projekt Szczepanów PV”); (ii) „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu projektów OZE—Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w spółce PV Jankowa Żagańska sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie (projekt Jankowa Żagańska)”); oraz „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu projektów OZE—Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w spółce PV Kadłubia 2 sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie (projekt Kadłubia)”.

Dnia 1 czerwca 2021 r. Spółka zawarła umowę nabycia 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektów farm fotowoltaicznych od jednostki niepowiązanej (szczegółowe informacje zawarte w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 oraz w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Śródrocznych Informacjach Finansowych). Emitent informuje, że omawiane nabycie udziałów zostało sfinansowane z Umowy Pożyczki, o której mowa w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki—Umowa Pożyczki”. Omawiane nabycie udziałów nie wymagało sporządzenia danych finansowych pro-forma wynikających z wymogów określonych w pkt 18.4 Załącznika 1 do Rozporządzenia Delegowanego, ponieważ wartość transakcji (14,4 mln PLN) nie stanowi znaczącej zmiany brutto, w związku z czym, Emitent nie uznał za konieczne sporządzenie informacji finansowych pro-forma. Więcej informacji na temat tej umowy w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—

Umowy dotyczące segmentu projektów OZE—Umowa sprzedaży udziałów w spółce Azuryt 6 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (projekt Serby)”

Dnia 2 czerwca 2021 r. Spółka udzieliła jednostce niepowiązanej dwóch pożyczek na łączną kwotę w wysokości 12.374 tys. PLN w celu nabycia przez pożyczkobiorcę 100% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej na terenie województwa opolskiego. Następnie strony wskazanej umowy pożyczki zawarły umowę odsprzedaży Spółce 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej za kwotę 1.144 tys. euro (szczegółowe informacje zawarte w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 oraz w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Śródrocznych Informacjach Finansowych). Emitent informuje, że omawiane nabycie udziałów zostało sfinansowane z Umowy Pożyczki, o której mowa w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki—Umowa Pożyczki”. Omawiane nabycie udziałów nie wymagało sporządzenia danych finansowych pro-forma wynikających z wymogów określonych w pkt 18.4 Załącznika 1 do Rozporządzenia Delegowanego, ponieważ wartość transakcji nie stanowi znaczącej zmiany brutto, w związku z czym, Emitent nie uznał za konieczne sporządzenie informacji finansowych pro-forma. Więcej informacji na temat tej umowy w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu projektów OZE—Umowy związane z farmą wiatrową Szybowice (projekt Szybowice)”.

Dnia 14 czerwca 2021 r. Spółka zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce będącej właścicielem dwóch projektów farm fotowoltaicznych od trzech jednostek niepowiązanych (szczegółowe informacje zawarte w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 oraz w części „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego” w Śródrocznych Informacjach Finansowych). Emitent informuje, że omawiane nabycie udziałów zostało sfinansowane z Umowy Pożyczki, o mowa w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki—Umowa Pożyczki”. Na Datę Prospektu trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka oceniła wstępnie, iż cena zapłacona zostanie alokowana głównie do nabytych środków trwałych w budowie w danych lokalizacjach. Więcej informacji na temat tej umowy w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu projektów OZE—Umowa sprzedaży udziałów w spółce Cyranka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (projekt Cyranka)”.

Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Spółki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r., dnia 31 grudnia 2019 r. oraz dnia 31 grudnia 2018 r. Spółka nie wykazała pozycji jednorazowych, rzadkich lub nadzwyczajnych.

Kluczowe mierniki wyników – wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników

Zarząd ocenia wyniki Spółki korzystając z kluczowych wskaźników, które w Prospekcie prezentowane są jako Alternatywne Pomiary Wyników zgodnie z Wytycznymi ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. *Guidelines of ESMA on Alternative Performance Measures*). Alternatywne Pomiary Wyników przedstawione poniżej nie są wymagane ani obliczone zgodnie z MSSF.

W tabeli poniżej przedstawiono Alternatywne Pomiary Wyników Spółki we wskazanych okresach wraz z uzgodnieniem do pozycji wynikających z MSSF ujętych w Historycznych Informacjach Finansowych.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2020 r.	2019 r.	2018 r.
	<i>(mln PLN, chyba że wskazano inaczej)</i>				
Zysk netto za okres obrotowy	14,8	1,0	32,8	13,7	8,4
Podatek dochodowy	3,9	0,5	8,3	4,2	2,5
Zysk brutto	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9
Koszty finansowe	0,2	0,2	1,3	1,1	0,6
Przychody finansowe	0,0	0,4	(1,9)	(2,2)	(2,2)
EBIT⁽¹⁾	18,9	1,3	40,5	16,8	9,3
Amortyzacja	1,6	1,3	5,7	4,6	3,6
EBITDA⁽²⁾	20,4	2,6	46,2	21,4	12,9
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3
Marża EBIT (%)⁽³⁾	8%	2%	7%	4%	4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (A) ⁽⁴⁾	73,7	-	135,0	67,7	26,3

Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	2,9	-	3,1	4,0	4,7
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	8,9	-	8,9	9,9	1,9
Zadłużenie długoterminowe (B).....	11,8	-	12,0	13,9	6,7
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	0,9	-	0,9	0,9	0,7
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	4,4	-	3,1	3,4	1,7
Zadłużenie krótkoterminowe (C)	5,3	-	4,1	4,3	2,4
Zadłużenie razem (B+C).....	17,1	-	16,1	18,2	9,1
Zadłużenie netto (B+C-A)⁽⁶⁾.....	(56,6)	-	(118,9)	(49,5)	(17,2)
Zysk / (strata) netto	14,8	-	32,8	13,7	8,4
Kapitał własny	69,2	-	84,8	72,2	64,5
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)⁽⁶⁾.....	21,39%	-	38,64%	18,97%	13,07%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ⁽⁷⁾	257,4	-	285,7	130,2	63,4
Aktywa razem	326,6	-	370,6	202,4	127,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia⁽⁸⁾.....	78,81%	-	77,10%	64,34%	49,58%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych⁽⁹⁾.....	371,88%	-	336,76%	180,43%	98,34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	73,7	-	135,0	67,7	26,3
Zobowiązania krótkoterminowe.....	230,5	-	260,4	109,1	53,2
Wskaźnik płynności pieniężnej⁽¹⁰⁾.....	0,32	-	0,52	0,62	0,49
Aktywa obrotowe.....	277,9	-	318,9	158,0	89,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0	-	0,3	0,3	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe.....	230,5	-	260,4	109,1	53,2
Wskaźnik płynności bieżącej⁽¹¹⁾.....	1,20	-	1,22	1,45	1,67

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

⁽³⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽⁴⁾ Dla potrzeb kalkulacji Zadłużenia netto, Spółka oblicza Środki pieniężne i ich ekwiwalenty jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, przy czym nie uwzględnia środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT.

⁽⁵⁾ Spółka oblicza Zadłużenie netto jako sumę zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingu (do 31.12.2018 r. z tytułu leasingu finansowego) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaliczone do aktywów obrotowych).

⁽⁶⁾ Spółka oblicza Stopę zwrotu z kapitału (ROE) jako zysk / (strata) netto podzielony przez kapitał własny.

⁽⁷⁾ Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią sumę wszystkich zobowiązań długoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

⁽⁸⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielone przez aktywa razem.

⁽⁹⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jako zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielone przez kapitał własny.

⁽¹⁰⁾ Spółka oblicza wskaźnik płynności pieniężnej jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty (obliczane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania) podzielone przez zobowiązania krótkoterminowe.

⁽¹¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako różnicę aktywów obrotowych i zapasów podzieloną przez zobowiązania krótkoterminowe.

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej wyjaśniono dlaczego zastosowanie określonych Alternatywnych Pomiarów Wyników przedstawia informacje o działalności, wynikach działalności i sytuacji finansowej Spółki, które mogą być przydatne dla inwestorów.

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie zastosowania
EBIT	EBIT stanowi informację uzupełniającą o rentowności Spółki i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględnienia kosztów finansowych oraz opodatkowania.
EBITDA.....	EBITDA stanowi informację uzupełniającą o rentowności Spółki i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględnienia kosztów finansowych, opodatkowania oraz amortyzacji.
Marża EBIT	Marża EBIT przedstawia uzupełniające, porównywalne informacje o rentowności Spółki i dotyczące wyników Spółki oraz jej zdolności do generowania środków pieniężnych z działalności podstawowej.
Zadłużenie netto.....	Zadłużenie netto przedstawia sytuację finansową Spółki poprzez wskazanie rzeczywistego zadłużenia Spółki, które nie jest pokryte środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami (dla potrzeb zadłużenia netto obliczanymi jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania)
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	Stopa zwrotu z kapitału (ROE) przedstawia informację o zdolności kapitału własnego Spółki do generowania zysku netto.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik ogólnego zadłużenia przedstawia informację uzupełniającą o poziomie zadłużeniu Spółki.

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie zastosowania
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych przedstawia informację na temat skali zadłużenia w stosunku do kapitałów własnych Spółki.
Wskaźnik płynności pieniężnej	Wskaźnik płynności pieniężnej pokazuje zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (dla potrzeb wskaźnika płynności pieniężnej obliczanymi jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania).
Wskaźnik płynności bieżącej	Wskaźnik płynności bieżącej pokazuje zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą aktywów obrotowych.

Źródło: Spółka.

W ocenie Spółki inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Omówienie zmian wartości Alternatywnych Pomiarów Wyników

EBIT wzrósł o 17,6 mln PLN do 18,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu zysku brutto do 18,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., przy równoczesnym utrzymaniu kosztów finansowych oraz przychodów finansowych na podobnym poziomie w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. (szerzej na temat analizy zysku brutto, kosztów finansowych oraz przychodów finansowych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2020 r.”).

EBIT wzrósł o 23,7 mln PLN, czyli 141,0%, do 40,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 16,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu zysku brutto do 41,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 17,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r., przy równoczesnym utrzymaniu kosztów finansowych oraz przychodów finansowych na podobnym poziomie w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019 r. (szerzej na temat analizy zysku brutto, kosztów finansowych oraz przychodów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.”).

EBIT wzrósł o 7,6 mln PLN, czyli 81,7%, do 16,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 9,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu zysku brutto do 17,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 10,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r., przy równoczesnym utrzymaniu kosztów finansowych oraz przychodów finansowych na podobnym poziomie w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2018 r. (szerzej na temat analizy zysku brutto, kosztów finansowych oraz przychodów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2018 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.”).

EBITDA wzrosła o 17,8 mln PLN, czyli 683,8%, do 20,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 2,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu zysku brutto do 18,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., przy równoczesnym utrzymaniu kosztów finansowych oraz przychodów finansowych na podobnym poziomie w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Dodatkowo wzrost EBITDA został spowodowany wzrostem poziomu amortyzacji do 1,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. (szerzej na temat analizy zysku brutto, kosztów finansowych, przychodów finansowych oraz amortyzacji w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2020 r.”).

EBITDA wzrosła o 24,8 mln PLN, czyli 116,0%, do 46,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 21,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu zysku brutto do 41,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 17,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia

2019 r., przy równoczesnym utrzymaniu kosztów finansowych oraz przychodów finansowych na podobnym poziomie w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019 r. Dodatkowo wzrost EBITDA został spowodowany wzrostem poziomu amortyzacji do 5,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 z 4,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 (szerzej na temat analizy zysku brutto, kosztów finansowych, przychodów finansowych oraz amortyzacji w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.”).

EBITDA wzrosła o 8,5 mln PLN, czyli 66,2%, do 21,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 12,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu zysku brutto do 17,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 10,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r., przy równoczesnym utrzymaniu kosztów finansowych oraz przychodów finansowych na podobnym poziomie w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2018 r. Dodatkowo wzrost EBITDA został spowodowany wzrostem poziomu amortyzacji do 4,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 z 3,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 (szerzej na temat analizy zysku brutto, kosztów finansowych, przychodów finansowych oraz amortyzacji w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2018 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.”).

Marża EBIT wzrosła do 8% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 2% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszego tempa wzrostu EBIT niż tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży dóbr i usług w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Marża EBIT wzrosła do 7% w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 4% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszego tempa wzrostu EBIT niż tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży dóbr i usług w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019. Marża EBIT wyniosła 4% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. wobec 4% w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Zadłużenie netto wyniosło (56,6) mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. wobec (118,9) mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze zmniejszenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynikającego z harmonogramu płatności faktur przez kontraktorów Spółki skutkującego mniejszym niż poprzednim okresie regulowaniem przez nich zobowiązań wobec Spółki. Zadłużenie netto wyniosło (118,9) mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. wobec (49,5) mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze zwiększenia stanu gotówki (wynikającego z osiągnięcia przez Spółkę wyższego wyniku operacyjnego niż w poprzednim roku obrotowym oraz zwiększenia skali prowadzonej działalności), będącej do dyspozycji Spółki na koniec roku obrotowego. Zadłużenie netto wyniosło (49,5) mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. wobec (17,2) mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze zwiększenia stanu gotówki (wynikającego z osiągnięcia przez Spółkę wyższego wyniku operacyjnego niż w poprzednim roku obrotowym oraz zwiększenia skali prowadzonej działalności), będącej do dyspozycji Spółki na koniec roku obrotowego.

Emitent informuje, że ze względu na fakt nieporównywalności okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2021 r. oraz roku zakończonego 31 grudnia 2020 r. w zakresie wykazanego zysku netto, Emitent nie zawarł w Prospekcie omówienia zmian wartości stopy zwrotu z kapitału (ROE) pomiędzy tymi okresami (ze względu na fakt, że w wartości stopy zwrotu z kapitału (ROE) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. uwzględniony jest zysk netto osiągnięty w przeciągu 3 miesięcy, podczas gdy w stopie zwrotu z kapitału (ROE) za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. uwzględniony jest zysk netto osiągnięty w przeciągu 12 miesięcy).

Stopa zwrotu z kapitału (ROE) spadła do 21,39% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 38,64% w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z szybszego tempa wzrostu zysku netto, który wzrósł o 19,1 mln PLN, czyli 139,5%, do 32,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 13,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r., niż tempa wzrostu kapitału własnego, który zwiększył się o 12,7 mln PLN, czyli 17,6%, do 84,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 72,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r.

Stopa zwrotu z kapitału (ROE) wzrosła do 18,97% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 13,07% w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z szybszego tempa wzrostu zysku netto, który wzrósł o 5,3 mln PLN, czyli 62,3%, do 13,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 8,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r., niż tempa wzrostu kapitału własnego, który zwiększył się o 7,7 mln PLN, czyli 11,9%, do 72,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 64,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 78,81% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 77,10% w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z większego proporcjonalnego udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania w bilansie na dzień 31 marca 2021 r. niż w bilansie na dzień 30 grudnia 2020 r. (78,8% pasywów razem na dzień 31 marca 2021 r. wobec 77,1% pasywów razem na dzień 30 grudnia 2020 r.) przy zmniejszonej wartości aktywów razem (326,6 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r. wobec 370,6 mln PLN na dzień 30 grudnia 2020 r.).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 77,10% w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 64,34% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia udziału zobowiązań i rezerw w strukturze bilansu (będącego wynikiem większej skali działalności) i jednoczesnego wzrostu sumy aktywów (w tym salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 64,34% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 49,58% w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia udziału zobowiązań i rezerw w strukturze bilansu (będącego wynikiem większej skali działalności) i jednoczesnego wzrostu sumy aktywów (w tym wzrostu salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł do 371,88% w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 336,76% w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z większego proporcjonalnego udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania w bilansie na dzień 31 marca 2021 r. niż w bilansie na dzień 30 grudnia 2020 r. (78,8% pasywów razem na dzień 31 marca 2021 r. wobec 77,1% pasywów na dzień 30 grudnia 2020 r.) przy zmniejszonej wartości kapitału własnego (69,2 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r. wobec 84,8 mln PLN na dzień 30 grudnia 2020 r.).

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł do 336,76% w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 180,43% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększonego poziomu zobowiązań, przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług (129,2 mln PLN z 26,3 mln PLN) oraz zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych (96,5 mln PLN z 53,5 mln PLN). Przy stosunkowo niewielkim wzroście wartości kapitałów własnych (84,8 mln PLN z 72,2 mln PLN). Spółka posiadała na koniec roku 2020 środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 135 mln PLN, których wydatkowanie na spłatę zobowiązań bieżących skutkowałoby zmniejszeniem wartości sumy bilansowej i tym samym korzystnie wpłynęło na wartość wskaźników.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł do 180,43% w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 98,34% w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększonego poziomu zobowiązań, przede wszystkim zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych (53,5 mln PLN z 13,7 mln PLN). Przy stosunkowo niewielkim wzroście wartości kapitałów własnych (72,2 mln PLN z 64,5 mln PLN). Spółka posiadała na koniec roku 2019 środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 67,7 mln PLN, których wydatkowanie na spłatę zobowiązań bieżących skutkowałoby zmniejszeniem wartości sumy bilansowej i tym samym korzystnie wpłynęło na wartość tego wskaźnika. Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, że saldo kapitałów własnych pomimo generowania przez Spółkę zysków pozostało na poziomie porównywalnym rok do roku w wyniku wypłaty dywidendy.

Wskaźnik płynności pieniężnej spadł do 0,32 w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,52 w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z nieproporcjonalnie mniejszego spadku zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do spadku poziomu gotówki. Wskaźnik płynności pieniężnej spadł do 0,52 w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 0,62 w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z nieproporcjonalnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do wzrostu poziomu gotówki. Wskaźnik płynności pieniężnej wzrósł do 0,62 w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 0,49 w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z nieproporcjonalnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do wzrostu poziomu gotówki.

Wskaźnik płynności bieżącej spadł do 1,20 w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,22 w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z nieproporcjonalnie mniejszego spadku zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do spadku aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności bieżącej spadł do 1,22 w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 1,45 w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z nieproporcjonalnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności bieżącej spadł do 1,45 w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 1,67 w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z nieproporcjonalnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do aktywów obrotowych.

Wybrane wskaźniki operacyjne

Spółka korzysta z pewnych wskaźników operacyjnych stanowiących informacje uzupełniające, mogące poszerzyć obraz sytuacji Spółki. Wskaźniki operacyjne opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych w Spółce. Z tego względu wskaźniki operacyjne prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi wskaźnikami obliczanymi przez inne spółki. W związku z tym, poniższych wskaźników operacyjnych nie należy wykorzystywać do analizowania wyników działalności Spółki, także w porównaniu do innych spółek. Poniższe wskaźniki operacyjne nie powinny być wykorzystywane do prognozowania sytuacji Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki operacyjne Spółki we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r.	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
		2020 r.	2019 r.	2018 r.
Liczba MW zakontraktowanych ⁽¹⁾ :				
w ramach budownictwa farm wiatrowych.....	134,6	1.068,3	294,3	101,3
w ramach budownictwa farm fotowoltaicznych.....	38,0	55,0	52,0	30,0
Liczba MW oddanych do użytkowania ⁽²⁾ :				
w ramach budownictwa farm wiatrowych.....	16,0	226,5	101,3	0,0
w ramach budownictwa farm fotowoltaicznych.....	2,0	47,0	26,0	22,0

⁽¹⁾ Spółka wykazuje Liczbę MW zakontraktowanych jako liczbę MW zakontraktowanych przez Spółkę w danym roku. Miara ta używana jest w odniesieniu do budownictwa farm wiatrowych oraz do budownictwa farm fotowoltaicznych.

⁽²⁾ Spółka wykazuje Liczbę MW oddanych do użytkowania jako liczbę MW oddanych do użytkowania przez Spółkę w danym roku. Miara ta używana jest w odniesieniu do budownictwa farm wiatrowych oraz do budownictwa farm fotowoltaicznych.

Źródło: Spółka.

Segmenty sprawozdawcze

Spółka identyfikuje następujące segmenty sprawozdawcze pokrywające się z segmentami operacyjnymi:

- segment drogowo-inżynieryjny;
- budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii; oraz
- segment pozostały.

W przypadku Spółki segmenty sprawozdawcze pokrywają się z segmentami operacyjnymi. Podział działalności na poszczególne segmenty został dokonany na podstawie specyfikacji realizowanych umów i odpowiada on rozłożeniu zasadniczych ryzyk oraz zwrotów z poniesionych przez Spółkę nakładów.

Tabele poniżej prezentują dane dotyczące przychodów i wyników oraz aktywów i zobowiązań Spółki dla poszczególnych segmentów za wskazane okresy.

	Za okres 3 miesięcy i na dzień zakończony 31 marca 2021 r.			
	Segment drogowo- inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (niezbądane)			
Przychody razem				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	25,4	203,5	0,7	229,6
Przychody ze sprzedaży razem.....	25,4	203,5	0,7	229,6
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki				
Koszt własny sprzedaży	25,4	176,1	0,6	202,1
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej.....	(0,9)	(7,8)	(0,03)	(8,7)
Wynik segmentu – EBIT⁽¹⁾.....	(0,8)	19,6	0,1	18,9
Marża EBIT ⁽²⁾	(3)%	10%	8%	8%
Wynik na działalności finansowej.....	-	-	-	(0,2)
Wynik brutto	(0,8)	19,6	0,1	18,7
Podatek dochodowy	-	-	-	3,9
Wynik netto	-	-	-	14,8
Amortyzacja.....	0,5	0,6	0,4	1,6
Wynik segmentu – EBITDA⁽³⁾.....	(0,3)	20,3	0,5	20,4
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa razem z tytułu kontraktów budowlanych	15,6	66,5	-	82,2
Aktywa pozostałe.....	-	-	-	244,5
Aktywa razem.....	-	-	-	326,6

Za okres 3 miesięcy i na dzień zakończony 31 marca 2021 r.

	Segment drogowo-inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (niezbadane)			
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych.....	15,5	40,6	-	56,2
Pasywa pozostałe	-	-	-	270,4
Pasywa razem	-	-	-	326,6

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽³⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Za okres 3 miesięcy i na dzień zakończony 31 marca 2020 r.

	Segment drogowo- inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (niezbadane)			
Przychody razem				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	15,9	49,6	0,8	66,3
Przychody ze sprzedaży razem.....	15,9	49,6	0,8	66,3
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki				
Koszt własny sprzedaży	14,7	44,7	0,8	60,2
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1,1)	(3,6)	(0,1)	(4,8)
Wynik segmentu – EBIT ⁽¹⁾	0,1	1,3	(0,05)	1,3
Marża EBIT ⁽²⁾	0%	3%	(6)%	2%
Wynik na działalności finansowej.....	-	-	-	0,2
Wynik brutto	0,1	1,3	(0,05)	1,5
Podatek dochodowy	-	-	-	0,5
Wynik netto	-	-	-	1,0
Amortyzacja.....	0,8	0,5	0,1	1,3
Wynik segmentu – EBITDA ⁽³⁾	0,8	1,8	0,0	2,6
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa razem z tytułu kontraktów budowlanych	5,7	25,0	-	30,7
Aktywa pozostałe	-	-	-	194,5
Aktywa razem.....	-	-	-	225,2
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	20,4	43,5	-	63,9
Pasywa pozostałe	-	-	-	161,3
Pasywa razem	-	-	-	225,2

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽³⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2020 r.

	Segment drogowo-inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)			
Przychody razem				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	95,9	481,0	9,3	586,3
Przychody ze sprzedaży razem.....	95,9	481,0	9,3	586,3
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki				
Koszt własny sprzedaży	87,0	434,5	8,1	529,6
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1,8)	(14,2)	(0,3)	(16,2)
Wynik segmentu – EBIT⁽¹⁾.....	7,2	32,4	0,9	40,5
Marża EBIT ⁽²⁾	7%	7%	10%	7%
Wynik na działalności finansowej.....	-	-	-	0,5
Zysk brutto.....	-	-	-	41,1

	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2020 r.			
	Segment drogowo-inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)			
Podatek dochodowy	-	-	-	8,3
Zysk netto	-	-	-	32,8
Amortyzacja.....	3,0	1,5	1,1	5,7
Wynik segmentu – EBITDA⁽³⁾	10,2	33,9	2,1	46,2
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa razem z tytułu kontraktów budowlanych	8,2	21,3	-	29,5
Aktywa pozostałe.....	-	-	-	341,1
Aktywa razem.....	-	-	-	370,6
Pasywa razem z tytułu kontraktów budowlanych.....	16,3	80,3	-	96,5
Pasywa pozostałe	-	-	-	274,0
Pasywa razem	-	-	-	370,6
Inne istotne pozycje				
Zmniejszenie/(zwiększenie) utraty wartości aktywów finansowych	1,0	(0,2)	-	0,8
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	-	-	-	1,4
Przychody z tytułu odsetek	-	-	-	1,3
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	0,8
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów	417,9	659,4	-	1.077,3

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽³⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2019 r.			
	Segment drogowo-inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)			
Przychody razem				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	125,6	245,3	9,7	380,6
Przychody ze sprzedaży razem.....	125,6	245,3	9,7	380,6
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki				
Koszt własny sprzedaży	117,9	222,7	8,0	348,5
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(5,0)	(9,8)	(0,4)	(15,2)
Wynik segmentu – EBIT⁽¹⁾	2,7	12,8	1,4	16,8
Marża EBIT ⁽²⁾	2%	5%	14%	4%
Wynik na działalności finansowej.....	-	-	-	1,1
Zysk brutto	-	-	-	17,9
Podatek dochodowy	-	-	-	4,2
Zysk netto	-	-	-	13,7
Amortyzacja.....	1,5	2,9	0,2	4,6
Wynik segmentu – EBITDA⁽³⁾	4,2	15,7	1,6	21,4
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa razem z tytułu kontraktów budowlanych	2,1	21,5	-	23,6
Aktywa pozostałe.....	-	-	-	178,8
Aktywa razem.....	-	-	-	202,4
Pasywa razem z tytułu kontraktów budowlanych.....	14,1	39,4	-	53,5
Pasywa pozostałe	-	-	-	148,9
Pasywa razem	-	-	-	202,4
Inne istotne pozycje				
Zmniejszenie/(zwiększenie) utraty wartości aktywów finansowych	(2,9)	(0,0)	-	(2,9)
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	-	-	-	1,5
Przychody z tytułu odsetek	-	-	-	1,7
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	0,6
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów	432,4	231,5	-	663,8

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽³⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2018 r.				
	Segment drogowo-inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
	(mln PLN, o ile nie wskazano inaczej) (zbadane)			
Przychody razem				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	189,1	65,6	9,6	264,3
Przychody ze sprzedaży razem.....	189,1	65,6	9,6	264,3
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki				
Koszt własny sprzedaży	182,0	52,9	8,1	243,0
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej.....	(8,7)	(3,0)	(0,4)	(12,1)
Wynik segmentu – EBIT⁽¹⁾.....	(1,5)	9,7	1,1	9,3
Marża EBIT ⁽²⁾	(1)%	15%	11%	4%
Wynik na działalności finansowej.....	-	-	-	1,6
Zysk brutto	-	-	-	10,9
Podatek dochodowy	-	-	-	2,5
Zysk netto	-	-	-	8,4
Amortyzacja.....	2,6	0,9	0,1	3,6
Wynik segmentu – EBITDA⁽³⁾.....	1,1	10,6	1,2	12,9
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa razem z tytułu kontraktów budowlanych	16,4	8,0	-	24,3
Aktywa pozostałe.....	-	-	-	103,6
Aktywa razem.....	-	-	-	127,9
Pasywa razem z tytułu kontraktów budowlanych.....	6,7	7,1	-	13,7
Pasywa pozostałe	-	-	-	114,2
Pasywa razem.....	-	-	-	127,9
Inne istotne pozycje				
Zmniejszenie/(zwiększenie) utraty wartości aktywów finansowych	(0,3)	(0,1)	-	(0,5)
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	-	-	-	7,7
Przychody z tytułu odsetek	-	-	-	1,5
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	0,5
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów	485,5	43,6	-	529,1

⁽¹⁾ Spółka oblicza EBIT jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy oraz różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi.

⁽²⁾ Spółka oblicza marżę EBIT jako EBIT podzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

⁽³⁾ Spółka oblicza EBITDA jako zysk netto za okres obrotowy powiększony o podatek dochodowy, różnicę pomiędzy kosztami finansowymi i przychodami finansowymi oraz amortyzację.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Główne pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

Dla potrzeb omówienia wyników działalności Spółki, poniżej zamieszczono wyjaśnienie pewnych wybranych pozycji sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 oraz w Śródrocznych Informacjach Finansowych.

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług obejmują przychody uzyskane z tytułu świadczenia przez Spółkę usług w ramach następujących segmentów operacyjnych i sprawozdawczych:

- segment drogowo-inżynieryjny;
- budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii; oraz
- segment pozostały (obejmuje sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej).

Szczegółowe informacje na temat segmentów sprawozdawczych zawarto w punkcie „—Segmenty sprawozdawcze” powyżej.

Koszty sprzedanych dóbr i usług

Koszty sprzedanych dóbr i usług obejmują koszty związane z realizacją przez Spółkę jej zadań gospodarczych, w tym usługi podwykonawców, koszty zużytych materiałów i energii, koszty świadczeń pracowniczych, koszty amortyzacji środków trwałych zaangażowanych w realizację projektów budowlanych, podatki, opłaty i pozostałe.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży obejmują koszty przygotowania produkcji tj. koszty związane z przygotowaniem ofert przez wydziałową w strukturze organizacyjnej komórkę oraz koszty funkcjonowania działu handlowego odpowiedzialnego za koordynację sprzedaży, odpowiedzialnego za pozyskiwanie podwykonawców, materiałów do produkcji.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują część kosztów Spółki w zakresie w jakim wykorzystywane są do realizacji funkcji zarządczych i administracyjnych oraz koszty przestojów zimowych i niewykorzystanych zdolności produkcyjnych Spółki.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, kary, grzywny i odszkodowania, przychody z rozwiązania rezerw na sprawy sądowe oraz pozostałe.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują utworzone / rozwiązane rezerwy oraz pozostałe.

Odwrocenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami

Odwrocenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami obejmuje utratę wartości należności oraz utratę wartości (odpisy) kontraktów budowlanych liczone według trzystopniowego modelu utraty wartości dla aktywów finansowych oraz według matrycy odpisów. Szczegółowe informacje na temat trzystopniowego modelu utraty wartości dla aktywów finansowych oraz matrycy odpisów zawierają Nota 5.1.2 oraz Nota 6.3 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020.

Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, pozostałe odsetki, różnice kursowe oraz pozostałe przychody finansowe.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują odsetki od kredytów i pożyczek, odsetki od zobowiązań leasingowych, odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych, różnice kursowe, bankową prowizję przygotowawczą dotyczącą finansowania w rachunku bieżącym oraz pozostałe koszty finansowe.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje odroczony podatek dochodowy i bieżący podatek dochodowy.

W tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie podatku dochodowego wyliczonego według obowiązującej w Polsce stawki podatku z podatkiem dochodowym obliczonym ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%.

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (niezbadane)		(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (zbadane)		
Wynik brutto przed opodatkowaniem.....	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%.....	3,6	0,3	7,8	3,4	2,1
Różnice trwałe koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów.....	0,4	0,2	0,5	0,8	0,4
Podatek wykazany w wyniku finansowym	3,9	0,5	8,3	4,2	2,5
Podatek bieżący	-	1,7	16,3	11,7	-
Podatek odroczony.....	3,9	(1,2)	(8,0)	(7,5)	2,5

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (niezbadane)		(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (zbadane)		
Efektywna stopa podatkowa.....	20,89%	30,85%	20,22%	23,45%	22,61%

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Wyniki działalności

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2020 r.

Poniższa tabela prezentuje wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów zawartego w Śródrocznych Informacjach Finansowych za wskazane okresy.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	(mln PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229,6	66,3	246,1%
Koszty sprzedanych dóbr i usług.....	202,1	60,2	235,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	27,6	6,1	351,0%
Koszty sprzedaży	0,4	0,3	59,6%
Koszty ogólnego zarządu	8,3	4,6	81,2%
Pozostałe przychody operacyjne	0,2	0,1	182,9%
Pozostałe koszty operacyjne.....	0,04	0,1	(22,2)%
Odwrocenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami.....	(0,1)	-	-
Zysk z działalności operacyjnej⁽¹⁾.....	18,9	1,3	nieprzeliczone
Przychody finansowe	0,03	0,4	(93)%
Koszty finansowe.....	0,2	0,2	(1,1)%
Zysk brutto	18,7	1,5	nieprzeliczone
Podatek dochodowy	3,9	0,5	755,6%
Zysk netto za okres obrotowy.....	14,8	1,0	nieprzeliczone
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-
Całkowity dochód.....	14,8	1,0	nieprzeliczone

⁽¹⁾ Zysk z działalności operacyjnej stanowi zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne oraz powiększony o pozostałe przychody operacyjne oraz odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami.

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *Źródło: Spółka.

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2020 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	(mln PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Segment drogowo-inżynieryjny	25,4	15,9	59,7%
Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	203,5	49,6	310,0%
Segment pozostały ⁽¹⁾	0,7	0,8	(13,2)%
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229,6	63,3	246,1%

⁽¹⁾ Segment pozostały obejmuje sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej.

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *Źródło: Spółka.

Przychody dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych

Przychody z segmentu drogowo-inżynieryjnego

Przychody z segmentu drogowo-inżynieryjnego wzrosły o 9,5 mln PLN, czyli 59,7%, do 25,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 15,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z realizacji przez Spółkę Projektu S3 (patrz punkt „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu budownictwa drogowo-inżynieryjnego—Umowy związane z realizacją Projektu S3”).

Przychody z budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii

Przychody z budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii wzrosły o 153,9 mln PLN, czyli 310,0%, do 203,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 49,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z pozyskania i realizacji przez Spółkę nowych zleceń w tym segmencie działalności (zlecenia realizowane przez Spółkę w ramach budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii związane są z rozstrzygniętymi aukcjami organizowanymi przez URE a dotyczącymi sprzedaży energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych).

Przychody z segmentu pozostałego

Przychody z segmentu pozostałego spadły o 0,1 mln PLN, czyli 13,2%, do 0,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Przychody z segmentu pozostałego utrzymywały się na poziomie 0,3% oraz 1,2% przychodów razem, odpowiednio, w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r.

Koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia koszty operacyjne Spółki w układzie rodzajowym i funkcjonalnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2020 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Usługi obce ⁽¹⁾	127,0	29,9	325,1%
w tym:			
Usługi obce od podwykonawców prac budowlanych	112,6	22,0	412,8%
Zużycie materiałów i energii	70,0	26,7	162,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	11,1	7,3	51,3%
w tym:			
Świadczenia wypłacone w formie akcji	1,6	-	nie dotyczy
Amortyzacja	1,6	1,3	18,6%
Podatki i opłaty	0,5	0,3	68,7%
Pozostałe koszty rodzajowe ⁽²⁾	1,0	0,7	30,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,01	0,1	(83,9)%
Koszty według rodzaju razem	325,3	88,2	268,8%
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku	(0,3)	(1,2)	78,5%
Koszty sprzedaży	(0,4)	(0,3)	(59,6)%
Koszty ogólnego zarządu	(8,3)	(4,6)	(81,2)%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	316,3	82,2	284,8%

⁽¹⁾ Usługi obejmują m.in. usługi podwykonawcze w zakresie prac budowlanych, usługi prawne, księgowe, konsultingowe, wynajem sprzętu i kwater, doradztwo techniczne, ubezpieczenia.

⁽²⁾ Pozostałe koszty rodzajowe obejmują m.in. koszty reprezentacji, reklamy, marketing, delegacje, sponsoring.

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *Źródło: Spółka.

*Koszty w układzie rodzajowym**Usługi obce*

Usługi obce wzrosły o 97,1 mln PLN, czyli 325,1%, do 127,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 29,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz ze zwiększenia potrzeb Spółki związanych z korzystaniem z usług podwykonawczych przy realizacji projektów budowlanych, obejmującą zwiększenie kosztu podwykonawców o usługi dostawę materiałów oraz realizuje mniej prac własnych w ujęciu procentowym w związku z położeniem większego nacisku na działalność w charakterze generalnego wykonawcy.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii wzrosło o 43,3 mln PLN, czyli 162,5%, do 70,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 26,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten był spowodowany głównie zwiększeniem skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 3,8 mln PLN, czyli 51,3%, do 11,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 7,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego ze zwiększeniem skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 0,2 mln PLN, czyli 18,6%, do 1,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoczęcia amortyzacji nowo nabytych środków trwałych.

Podatki i opłaty

Podatki i opłaty wzrosły o 0,2 mln PLN, czyli 68,7%, do 0,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Podatki i opłaty utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,1% oraz 0,3% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r.

Pozostałe koszty rodzajowe

Pozostałe koszty rodzajowe wzrosły o 0,2 mln PLN, czyli 30,4%, do 1,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Pozostałe koszty rodzajowe utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,3% oraz 0,8% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 0,1 mln PLN, czyli 83,9%, do 0,01 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wartość sprzedanych towarów i materiałów utrzymywała się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,0% oraz 0,1% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r.

*Koszty w układzie funkcjonalnym**Zmiana stanu produktów, produkcji w toku*

Zmiana stanu produktów, produkcji w toku wyniosła 0,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. wobec 1,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Zmiana ta wynikała głównie ze zmiany produkcji w toku na niewycenianych kontraktach budowlanych (obejmujących projekty o wartości poniżej 0,2 mln PLN).

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wzrosły o 0,2 mln PLN, czyli 59,6%, do 0,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., co było wynikiem zwiększenia zatrudnienia w dziale zajmującym się sprzedażą w Spółce.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3,7 mln PLN, czyli 81,2%, do 8,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 4,6 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., co było wynikiem wprowadzenia w spółkach z Grupy Erbud (w tym w Spółce) opłaty w wysokości 0,9% przychodów (naliczanej miesięcznie w zależności od wartości miesięcznych faktur sprzedaży wystawianych przez Spółkę) na rzecz Erbud tytułem zaangażowania przez Erbud w realizację celów biznesowych na rzecz spółek z Grupy Erbud (w tym Spółki) (w zamian za wskazaną opłatę Erbud świadczy na rzecz Spółki usługi wsparcia m.in. w następujących obszarach: (i) strategia i rozwój (poprzez m.in. wsparcie w procesach akwizycji oraz wsparcie w nadzorowaniu i wdrażaniu do Grupy Erbud nowo nabytych przez Spółkę podmiotów); (ii) HR (poprzez m.in. wsparcie w prowadzeniu rekrutacji czy przygotowaniu i implementacji strategii szkoleń); (iii) Zarządzanie (poprzez m.in. wsparcie w zakresie zarządzania biznesowego czy wsparcie w zakresie *corporate governance*); oraz (iv) marketing i PR (poprzez m.in. koordynację działań marketingowych czy koordynację wywiadów oraz kampanii)) oraz było związane z kosztami emisji Akcji Serii D.

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł o 234,1 mln PLN, czyli 284,8%, do 316,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 82,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r., co było wynikiem zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności i większej realizacji projektów pozyskanych zarówno w segmencie drogowo-inżynieryjnym, jak i w ramach budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia pozostałe przychody i koszty operacyjne Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Pozostałe przychody operacyjne.....	0,2	0,1	182,9%
Pozostałe koszty operacyjne.....	0,04	0,1	(22,2)%

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *Źródło: Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 0,1 mln PLN, czyli 182,9%, do 0,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie ze sprzedaży przez Spółkę wyeksploatowanych środków trwałych.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 0,01 mln PLN, czyli 22,2%, do 0,04 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,1 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Pozostałe koszty operacyjne w okresach zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. pozostały na zbliżonym, nieznacznym poziomie.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Spółki wzrósł o 17,6 mln PLN do 18,9 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 1,3 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r.

Przychody i koszty finansowe

Tabela poniżej przedstawia przychody i koszty finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Przychody finansowe	0,03	0,4	(93,0)%
Koszty finansowe	0,2	0,2	(1,1)%

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *Źródło: Spółka.

Przychody finansowe spadły o 0,4 mln PLN, czyli 93,0%, do 0,03 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. z 0,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Spadek ten wynikał z faktu niewykazania w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych oraz dodatnich różnic kursowych, co miało natomiast miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r.

Koszty finansowe wyniosły 0,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. wobec 0,2 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r.

Zysk / (strata) brutto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk brutto wyniósł 18,7 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 1,5 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r.

Podatek dochodowy

Tabela poniżej przedstawia składniki obciążenia podatkowego Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2020 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2021 r.	2020 r.	2021/2020
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Wynik brutto przed opodatkowaniem	18,7	1,5	nieprzeliczone
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%	3,6	0,3	nieprzeliczone
Różnice trwałe koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	0,4	0,2	102,3%
Podatek wykazany w wyniku finansowym	3,9	0,5	755,6%
Podatek bieżący.....	-	1,7	nie dotyczy
Podatek odroczony	3,9	(1,2)	nieprzeliczone
Efektywna stopa podatkowa	20,89%	30,85%	(32,3)%

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *Źródło: Spółka.

Podatek dochodowy wyniósł 3,9 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. i składał się z podatku odroczonego w kwocie 3,9 mln PLN. Podatek dochodowy wyniósł 4,2 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. i składał się z (i) podatku bieżącego w kwocie 1,7 mln PLN oraz z (ii) podatku odroczonego w kwocie (1,2) mln PLN. Zmiany w wysokości podatku dochodowego w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu do wysokości podatku dochodowego w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. wynikały ze wzrostu osiągniętego wyniku brutto przed opodatkowaniem podlegającego opodatkowaniu.

Zysk / (strata) netto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto wyniósł 14,8 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. w porównaniu do zysku netto w wysokości 1,0 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

Poniższa tabela prezentuje wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów zawartego w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 za wskazane okresy.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586,3	380,6	54,1%
Koszty sprzedanych dóbr i usług	529,6	348,5	51,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	56,8	32,1	77,0%
Koszty sprzedaży	1,5	1,9	(21,7)%
Koszty ogólnego zarządu	15,4	11,7	31,6%
Pozostałe przychody operacyjne	0,3	2,5	(88,9)%
Pozostałe koszty operacyjne.....	0,4	1,2	(69,3)%
Odwroćenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	0,8	(2,9)	nieprzeliczone
Zysk z działalności operacyjnej⁽¹⁾	40,5	16,8	141,0%
Przychody finansowe	1,9	2,2	(14,8)%
Koszty finansowe	1,3	1,1	16,7%
Zysk brutto	41,1	17,9	129,8%
Podatek dochodowy	8,3	4,2	98,2%
Zysk netto za okres obrotowy.....	32,8	13,7	139,5%
Pozostałe całkowite dochody	-	-	nie dotyczy
Całkowity dochód.....	32,8	13,7	139,5%

⁽¹⁾ Zysk z działalności operacyjnej stanowi zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne oraz powiększony o pozostałe przychody operacyjne oraz odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Segment drogowo-inżynierski	95,9	125,6	(23,6)%
Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	481,0	245,3	96,1%
Segment pozostały ⁽¹⁾	9,3	9,7	(4,2)%
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586,3	380,6	54,1%

⁽¹⁾ Segment pozostały obejmuje sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Przychody dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych

Przychody z segmentu drogowo-inżynierskiego

Przychody z segmentu drogowo-inżynierskiego spadły o 29,6 mln PLN, czyli 23,6%, do 95,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 125,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Spadek ten wynikał głównie z realizacji przez Spółkę świadomej strategii pozyskiwania zleceń w segmencie drogowo-inżynierskim, skutkującej mniejszą średnią wartością realizowanych zleceń przez Spółkę w tym segmencie, gwarantującą jednak Spółce uzyskiwanie zadowalającego poziomu marż.

Przychody z budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii

Przychody z budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii wzrosły o 235,8 mln PLN, czyli 96,1%, do 481,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 245,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie z pozyskania i realizacji przez Spółkę nowych zleceń w tym segmencie działalności (zlecenia realizowane przez Spółkę w ramach budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii związane są z rozstrzygniętymi aukcjami organizowanymi przez URE a dotyczącymi sprzedaży energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych).

Przychody z segmentu pozostałego

Przychody z segmentu pozostałego spadły o 0,4 mln PLN, czyli 4,2%, do 9,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 9,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Przychody z segmentu pozostałego utrzymywały się na poziomie 1,6% oraz 2,6% przychodów razem, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r. i 2019 r.

Koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia koszty operacyjne Spółki w układzie rodzajowym i funkcjonalnym za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Usługi obce ⁽¹⁾	364,3	171,5	112,4%
w tym:			
Usługi obce od podwykonawców prac budowlanych	325,9	148,3	119,7%
Zużycie materiałów i energii	131,0	150,5	(13,0)%
Koszty świadczeń pracowniczych	39,3	31,7	23,9%
Amortyzacja	5,7	4,6	23,8%
Podatki i opłaty	1,3	1,5	(13,4)%
Pozostałe koszty rodzajowe ⁽²⁾	3,2	2,5	31,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1,9	0,2	659,9%
Koszty według rodzaju razem	546,8	362,6	50,8%
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku	(0,3)	(0,5)	27,5%
Koszty sprzedaży	(1,5)	(1,9)	21,7%
Koszty ogólnego zarządu	(15,4)	(11,7)	(31,6)%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	529,6	348,5	51,9%

⁽¹⁾ Usługi obejmują m.in. usługi podwykonawcze w zakresie prac budowlanych, usługi prawne, księgowe, konsultingowe, wynajem sprzętu i kwater, doradztwo techniczne, ubezpieczenia.

⁽²⁾ Pozostałe koszty rodzajowe obejmują m.in. koszty reprezentacji, reklamy, marketing, delegacje, sponsoring.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Koszty w układzie rodzajowym*Usługi obce*

Usługi obce wzrosły o 192,8 mln PLN, czyli 112,4%, do 364,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 171,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz ze zwiększenia potrzeb Spółki związanych z korzystaniem z usług podwykonawczych przy realizacji projektów budowlanych, obejmującą zwiększenie kosztu podwykonawców o usługi dostawy materiałów oraz z realizacją mniejszej ilości prac własnych w ujęciu procentowym w związku z położeniem większego nacisku na działalność w charakterze generalnego wykonawcy.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii spadło o 19,5 mln PLN, czyli 13,0%, do 131,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 150,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Spadek ten był spowodowany głównie zmianą sposobu kontraktowania zleceń podwykonawcom (tj. Spółka w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2019 r. większą część robót zleczanych podwykonawcom kontraktowała łącznie z materiałem).

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 7,6 mln PLN, czyli 23,9%, do 39,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 31,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego ze zwiększeniem skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 1,1 mln PLN, czyli 23,8%, do 5,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 4,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoczęcia amortyzacji środków trwałych przyjętych do ewidencji w 2020 roku.

Podatki i opłaty

Podatki i opłaty spadły o 0,2 mln PLN, czyli 13,4%, do 1,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 1,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Podatki i opłaty utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,2% oraz 0,4% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r. i 2019 r.

Pozostałe koszty rodzajowe

Pozostałe koszty rodzajowe wzrosły o 0,8 mln PLN, czyli 31,1%, do 3,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 2,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Pozostałe koszty rodzajowe utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,6% oraz 0,7% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r. i 2019 r.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 1,6 mln PLN, czyli 659,9%, do 1,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 0,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie ze sprzedaży materiałów do podwykonawców.

Koszty w układzie funkcjonalnym*Zmiana stanu produktów, produkcji w toku*

Zmiana stanu produktów, produkcji w toku wyniosła 0,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. wobec 0,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Zmiana ta wynikała głównie ze zmiany produkcji w toku na niewycenianych kontraktach budowlanych (obejmujących projekty o wartości poniżej 0,2 mln PLN).

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży spadły o 0,4 mln PLN, czyli 21,7%, do 1,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 1,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r., co było wynikiem reorganizacji działów

w Spółce. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Spółka w kosztach działu handlowego rozpoznawała koszty związane z przygotowaniem umów ze zleceńdawcami i podwykonawcami. Reorganizacja funkcjonowania działów w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. spowodowała wyłączenie z kosztów działu handlowego kosztów związanych z przygotowaniem umów.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3,7 mln PLN, czyli 31,6%, do 15,4 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 11,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r., co było wynikiem zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności i dostosowania struktur Spółki do zwiększonej skali prowadzonej przez nią działalności, w tym w szczególności wynagrodzenia większej liczby pracowników administracyjnych oraz wzrost wynagrodzenia Zarządu, które w części uzależnione jest od osiągniętego przez Spółkę wyniku netto.

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł o 181,0 mln PLN, czyli 51,9%, do 529,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 348,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r., co było wynikiem zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności i dostosowania struktur Spółki do zwiększonej skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela poniżej przedstawia koszty świadczeń pracowniczych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Wynagrodzenia.....	31,5	25,2	25,1%
Koszty programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	0,01	0,04	(75,0)%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników.....	7,8	6,5	19,7%
Razem.....	39,3	31,7	23,9%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 7,6 mln PLN, czyli 23,9%, do 39,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 31,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia pozostałe przychody i koszty operacyjne Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.....	0,03	1,6	(97,8)%
Kary, grzywny i odszkodowania	0,1	0,2	(52,0)%
Przychody z rozwiązania rezerw na sprawy sądowe.....	-	0,5	nie dotyczy
Pozostałe	0,2	0,2	(31,3)%
Pozostałe przychody operacyjne.....	0,3	2,5	(88,9)%
Utworzone / rozwiązane rezerwy	-	0,6	nie dotyczy
Pozostałe	0,4	0,5	(33,6)%
Pozostałe koszty operacyjne.....	0,4	1,2	(69,3)%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 2,2 mln PLN, czyli 88,9%, do 0,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 2,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia wartości transakcji jednorazowej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. polegającej na sprzedaży zamortyzowanych środków trwałych.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 0,8 mln PLN, czyli 69,3%, do 0,4 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 1,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost pozostałych kosztów

operacyjnych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. wynikał z wysokiej rezerwy założonej na naprawy gwarancyjne w wysokości 0,6 mln PLN.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Spółki wzrósł o 23,7 mln PLN, czyli 141,0%, do 40,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 16,8 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r.

Przychody i koszty finansowe

Tabela poniżej przedstawia przychody i koszty finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,9	0,9	(3,3)%
Odsetki pozostałe	0,4	0,8	(46,6)%
Różnice kursowe	0,2	-	nie dotyczy
Pozostałe	0,3	0,5	(33,3)%
Przychody finansowe.....	1,9	2,2	(14,8)%
Odsetki od kredytów i pożyczek.....	0,1	0,2	(43,5)%
Odsetki od zobowiązań leasingowych	0,3	0,1	158,7%
Odsetki pozostałe	0,4	0,3	44,8%
Bankowa prowizja przygotowawcza dotycząca finansowania w rachunku bieżącym	0,4	0,01	nieprzeliczone
Różnice kursowe	-	0,1	nie dotyczy
Pozostałe	0,1	0,5	(71,3)%
Koszty finansowe.....	1,3	1,1	16,7%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Przychody finansowe spadły o 0,3 mln PLN, czyli 14,8%, do 1,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 2,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Spadek ten wynikał głównie z mniejszej wartości pożyczek udzielonych przez Spółkę podmiotom trzecim.

Koszty finansowe wzrosły o 0,2 mln PLN, czyli 16,7%, do 1,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. z 1,1 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie z zapłaty odsetek od zobowiązań leasingowych oraz zapłaty prowizji za udzielenie finansowania dłużnego w rachunku bieżącym.

Zysk / (strata) brutto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk brutto wyniósł 41,1 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 17,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r.

Podatek dochodowy

Tabela poniżej przedstawia składniki obciążenia podatkowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2020 r.	2019 r.	2020/2019
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Wynik brutto przed opodatkowaniem	41,1	17,9	129,8%
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%	7,8	3,4	129,8%
Różnice trwale koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	0,5	0,8	(37,1)%
Podatek wykazany w wyniku finansowym	8,3	4,2	98,2%
Podatek bieżący.....	16,3	11,7	39,0%
Podatek odroczony	(8,0)	(7,5)	6,0%
Efektywna stopa podatkowa	20,22%	23,45%	(13,8)%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Podatek dochodowy wyniósł 8,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. i składał się z: (i) podatku bieżącego w kwocie 16,3 mln PLN; oraz z (ii) podatku odroczonego w kwocie (8,0) mln PLN. Podatek dochodowy wyniósł 4,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. i składał się z: (i) podatku bieżącego w kwocie 11,7

mln PLN; oraz z (ii) podatku odroczonego w kwocie (7,5) mln PLN. Zmiany w wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. wynikały ze wzrostu osiągniętego wyniku brutto przed opodatkowaniem podlegającego opodatkowaniu.

Zysk / (strata) netto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto wyniósł 32,8 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do zysku netto w wysokości 13,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

Poniższa tabela prezentuje wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów zawartego w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020 za wskazane okresy.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	380,6	264,3	44,0%
Koszty sprzedanych dóbr i usług	348,5	243,0	43,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	32,1	21,4	49,9%
Koszty sprzedaży	1,9	2,4	(20,6)%
Koszty ogólnego zarządu	11,7	9,5	23,5%
Pozostałe przychody operacyjne	2,5	1,0	147,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1,2	0,8	47,3%
Odwrocenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	(2,9)	(0,5)	(519,5)%
Zysk z działalności operacyjnej⁽¹⁾	16,8	9,3	81,7%
Przychody finansowe	2,2	2,2	(1,3)%
Koszty finansowe	1,1	0,6	93,2%
Zysk brutto	17,9	10,9	64,1%
Podatek dochodowy	4,2	2,5	70,2%
Zysk netto za okres obrotowy	13,7	8,4	62,3%
Pozostałe całkowite dochody	-	-	nie dotyczy
Całkowity dochód	13,7	8,4	62,3%

⁽¹⁾ Zysk z działalności operacyjnej stanowi zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne oraz powiększony o pozostałe przychody operacyjne oraz odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Segment drogowo-inżynieryjny	125,6	189,1	(33,6)%
Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	245,3	65,6	273,9%
Segment pozostały ⁽¹⁾	9,7	9,6	0,8%
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	380,6	264,3	44,0%

⁽¹⁾ Segment pozostały obejmuje sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Przychody dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych

Przychody z segmentu drogowo-inżynieryjnego

Przychody z segmentu drogowo-inżynieryjnego spadły o 63,5 mln PLN, czyli 33,6%, do 125,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 189,1 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Spadek ten wynikał głównie z realizacji przez Spółkę świadomej strategii pozyskiwania zleceń w segmencie drogowo-inżynieryjnym, skutkującej mniejszą średnią wartością realizowanych zleceń przez Spółkę w tym segmencie, gwarantującą jednak Spółce uzyskiwanie zadowalającego poziomu marż.

Przychody z budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii

Przychody z budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii wzrosły o 179,7 mln PLN, czyli 273,9%, do 245,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 65,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie z pozyskania i realizacji przez Spółkę nowych zleceń w tym segmencie działalności (zlecenia realizowane przez Spółkę w ramach budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii związane są z rozstrzygniętymi aukcjami organizowanymi przez URE a dotyczącymi sprzedaży energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych).

Przychody z segmentu pozostałego

Przychody z segmentu pozostałego wzrosły o 0,1 mln PLN, czyli 0,8%, do 9,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 9,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Przychody z segmentu pozostałego utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 2,6% oraz 3,7% przychodów razem, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2019 r. i 2018 r.

Koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia koszty operacyjne Spółki w układzie rodzajowym i funkcjonalnym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Usługi obce ⁽¹⁾	171,5	121,0	41,8%
w tym:			
Usługi obce od podwykonawców prac budowlanych	148,3	87,2	70,1%
Zużycie materiałów i energii	150,5	96,5	56,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	31,7	29,0	9,5%
Amortyzacja	4,6	3,6	26,4%
Podatki i opłaty	1,5	1,2	29,4%
Pozostałe koszty rodzajowe ⁽²⁾	2,5	2,4	1,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,2	1,4	(82,4)%
Koszty według rodzaju razem	362,6	255,1	42,1%
 Zmiana stanu produktów, produkcji w toku	(0,5)	(0,3)	(77,5)%
Koszty sprzedaży	(1,9)	(2,4)	20,6%
Koszty ogólnego zarządu	(11,7)	(9,5)	(23,5)%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	348,5	243,0	43,4%

⁽¹⁾ Usługi obejmują m.in. usługi podwykonawcze w zakresie prac budowlanych, usługi prawne, księgowe, konsultingowe, wynajem sprzętu i kwater, doradztwo techniczne, ubezpieczenia..

⁽²⁾ Pozostałe koszty rodzajowe obejmują m.in. koszty reprezentacji, reklamy, marketing, delegacje, sponsoring.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

*Koszty w układzie rodzajowym**Usługi obce*

Usługi obce wzrosły o 50,5 mln PLN, czyli 41,8%, do 171,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 121,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz ze zwiększenia potrzeb Spółki związanych z korzystaniem z usług podwykonawczych przy realizacji projektów budowlanych, obejmujących zwiększenie kosztu podwykonawców o usługi dostawy materiałów. Spółka realizuje także mniej prac własnych w ujęciu procentowym w związku z położeniem większego nacisku na działalność w charakterze generalnego wykonawcy.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii wzrosło o 54,0 mln PLN, czyli 56,0%, do 150,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 96,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 2,8 mln PLN, czyli 9,5%, do 31,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 29,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 1,0 mln PLN, czyli 26,4%, do 4,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 3,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoczęcia amortyzacji nowo nabytych środków trwałych.

Podatki i opłaty

Podatki i opłaty wzrosły o 0,4 mln PLN, czyli 29,4%, do 1,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 1,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Podatki i opłaty utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,4% oraz 0,5% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2019 r. i 2018 r.

Pozostałe koszty rodzajowe

Pozostałe koszty rodzajowe wzrosły o 0,02 mln PLN, czyli 1,0%, do 2,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 2,4 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Pozostałe koszty rodzajowe utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie, tj. 0,7% oraz 1,0% kosztów w układzie rodzajowym, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2019 r. i 2018 r.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 1,2 mln PLN, czyli 82,4%, do 0,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 1,4 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Spadek ten wynikał głównie z mniejszej ilości materiałów sprzedanych podwykonawcom Spółki w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.

*Koszty w układzie funkcjonalnym**Zmiana stanu produktów, produkcji w toku*

Zmiana stanu produktów, produkcji w toku wyniosła 0,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. wobec 0,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. W opinii Zarządu zmiana ta ma charakter nieistotny z perspektywy profilu działalności Spółki.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży spadły o 0,5 mln PLN, czyli 20,6%, do 1,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 2,4 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Zmiana ta była spowodowana stopniową reorganizacją wewnętrznych struktur Spółki przeprowadzaną w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2,2 mln PLN, czyli 23,5%, do 11,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 9,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Zmiana ta wynikała głównie ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł o 105,6 mln PLN, czyli 43,4%, do 348,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 243,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela poniżej przedstawia koszty świadczeń pracowniczych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Wynagrodzenia	25,2	22,7	11,1%
Koszty programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	0,04	0,05	(23,4)%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	6,5	6,3	4,1%
Razem.....	31,7	29,0	9,5%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 2,8 mln PLN, czyli 9,5%, do 31,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 29,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu wynagrodzeń o 2,5 mln PLN, czyli 11,1%, do 25,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 22,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. związanego ze wzrostem zatrudnienia wynikającego ze zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia pozostałe przychody i koszty operacyjne Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1,6	0,4	342,7%
Kary, grzywny i odszkodowania	0,2	0,5	(62,1)%
Przychody z rozwiązania rezerw na sprawy sądowe	0,5	-	nie dotyczy
Pozostałe	0,2	0,2	24,0%
Pozostałe przychody operacyjne.....	2,5	1,0	147,4%
Utworzone / rozwiązane rezerwy	0,6	0,6	1,1%
Pozostałe	0,5	0,2	215,2%
Pozostałe koszty operacyjne.....	1,2	0,8	47,3%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 1,5 mln PLN, czyli 147,4%, do 2,5 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 1,0 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost wynika przede wszystkim ze sprzedaży zamortyzowanych środków trwałych, ze zbyciem których wiązała się inwestycja o charakterze odtworzeniowym.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 0,4 mln PLN, czyli 47,3%, do 1,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 0,8 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał z zapłaconych odszkodowań głównie z tytułu zniszczeń upraw rolnych w okolicach placów budowy farm wiatrowych.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Spółki wzrósł o 7,6 mln PLN, czyli 81,7%, do 16,8 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 9,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.

Przychody i koszty finansowe

Tabela poniżej przedstawia przychody i koszty finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,9	1,1	(18,3)%
Odsetki pozostałe	0,8	0,4	93,1%
Różnice kursowe	-	0,2	nie dotyczy
Pozostałe	0,5	0,5	0,6%
Przychody finansowe.....	2,2	2,2	(1,3)%
Odsetki od kredytów i pożyczek.....	0,2	0,02	nieprzeliczone
Odsetki od zobowiązań leasingowych	0,1	0,2	(33,5)%
Odsetki pozostałe	0,3	0,3	2,2%
Bankowa prowizja przygotowawcza dotycząca finansowania w rachunku bieżącym	0,01	0,02	(55,6)%
Różnice kursowe	0,1	-	nie dotyczy
Pozostałe	0,5	0,1	339,8%
Koszty finansowe.....	1,1	0,6	93,2%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Przychody finansowe spadły o 0,03 mln PLN, czyli 1,3%, do 2,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 2,2 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. przychody finansowe utrzymywały się na zbliżonym nominalnie poziomie.

Koszty finansowe wzrosły o 0,6 mln PLN, czyli 93,2%, do 1,1 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. z 0,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu odsetek od kredytów i pożyczek spowodowanego zaciągnięciem przez Spółkę kredytu inwestycyjnego oraz z kosztów związanych z opłatą za poręczenie przez Erbud kredytu inwestycyjnego.

Zysk brutto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk brutto wyniósł 17,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 10,9 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.

Podatek dochodowy

Tabela poniżej przedstawia składniki obciążenia podatkowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2019 r.	2018 r.	2019/2018
	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)		(niezbadane)
Wynik brutto przed opodatkowaniem	17,9	10,9	64,1%
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%	3,4	2,1	64,1%
Różnice trwale koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	0,8	0,4	102,3%
Podatek wykazany w wyniku finansowym	4,2	2,5	70,2%
Podatek bieżący.....	11,7	-	nie dotyczy
Podatek odroczony	(7,5)	2,5	nieprzeliczone
Efektywna stopa podatkowa	23,45%	22,61%	3,7%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. *Źródło: Spółka.

Podatek dochodowy wyniósł 4,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. i składał się z: (i) podatku bieżącego w kwocie 11,7 mln PLN; oraz z (ii) podatku odroczonego w kwocie (7,5) mln PLN. Podatek dochodowy wyniósł 2,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. i składał się z podatku odroczonego w kwocie 2,5 mln PLN. Zmiany w wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do wysokości podatku dochodowego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. wynikały ze wzrostu osiągniętego wyniku brutto przed opodatkowaniem podlegającego opodatkowaniu.

Zysk / (strata) netto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto wyniósł 13,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do zysku netto w wysokości 8,4 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Zasoby kapitałowe Spółki

Potrzeby kapitałowe Spółki

Potrzeby kapitałowe Grupy są ściśle związane ze skalą jej działalności, mierzoną wartością jej aktywów i przychodów. Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki przez Zarząd jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych Spółki.

Zarząd zarządza strukturą kapitałową Spółki i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Zarząd może odpowiednio kształtować rekomendacje w zakresie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

Na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje żadnego rodzaju sezonowości w zapotrzebowaniu Grupy na finansowanie kredytowe. Na Datę Prospektu, na przestrzeni roku obrotowego, Spółka identyfikuje jednak sezonowość w zakresie uzyskiwanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży dóbr i usług.

Szczytowy poziom długoterminowego zadłużenia kredytowego oraz z tytułu pożyczek Spółki w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r., 2019 r. oraz 2018 r. wyniósł, odpowiednio, 3,1 mln PLN, 4,0 mln PLN, 4,7 mln PLN oraz 4,7 mln PLN. Szczytowy poziom krótkoterminowego zadłużenia kredytowego oraz z tytułu pożyczek Spółki w okresie 3 miesięcy zakończonym 31

marca 2021 r. oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r., 2019 r. oraz 2018 r. wyniósł, odpowiednio, 0,9 mln PLN, 0,9 mln PLN, 1,0 mln PLN oraz 0,7 mln PLN.

Struktura finansowania Spółki

Spółka finansuje prowadzoną działalność korzystając głównie ze środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej (zob. „Przepływy pieniężne—Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej” poniżej), kapitału zapasowego (zob. „Zobowiązania i kapitał własny”) oraz zobowiązań krótkoterminowych (patrz rozdział „Zobowiązania i kapitał własny”). Spółka przewiduje, że te źródła pozostaną jej źródłami płynności w najbliższej przyszłości. Spółka nie wyklucza zaciągnięcia finansowania dłużnego na potrzeby finansowania projektów fotowoltaicznych realizowanych przez nabywanie spółek celowych (szczegółowe informacje na temat nabywania przez Spółkę spółek celowych na potrzeby realizowania projektów fotowoltaicznych w punkcie „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment projektów OZE”).

Tabela poniżej przedstawia szczegółowe informacje na temat struktury finansowania Spółki na dzień 31 marca 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

	Na dzień 31 marca 2021 r.		Na dzień 31 grudnia 2020 r.	
	(mln PLN)** (niezbadane)	(% pasywów ogółem)*** (niezbadane)	(mln PLN)* (zbadane)	(% pasywów ogółem)*** (niezbadane)
Kapitał własny	69,2	21,2%	84,8	22,9%
w tym:				
Kapitał podstawowy	0,9	0,3%	0,9	0,2%
Kapitał zapasowy	33,2	10,2%	32,5	8,8%
Kapitał rezerwowy	17,4	5,3%	15,8	4,3%
Zyski zatrzymane	17,7	5,4%	35,7	9,6%
Zobowiązania długoterminowe	26,9	8,2%	25,3	6,8%
w tym:				
Zadłużenie	11,8	3,6%	12,0	3,2%
Rezerwy	2,6	0,8%	2,6	0,7%
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	12,5	3,8%	10,6	2,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	230,5	70,6%	260,4	70,3%
w tym:				
Zadłużenie	5,4	1,6%	4,1	1,1%
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	7,4	2,3%	8,9	2,4%
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	56,2	17,2%	96,5	26,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139,9	42,8%	129,2	34,9%
Pozostałe zobowiązania	21,7	6,6%	21,7	5,9%
SUMA PASYWÓW	326,6	100,0%	370,6	100,0%

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Szczegółowe informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Spółki przedstawiono w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Spółki

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Możliwość wykorzystania zasobów kapitałowych Spółki podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać 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 pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Oprócz ograniczeń natury prawnej, korzystanie z zasobów kapitałowych Spółki nie podlega żadnym istotnym ograniczeniom, w tym ograniczeniom umownym, które mogłyby znacząco wpływać, pośrednio lub bezpośrednio, na działalność Spółki.

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera natomiast ograniczeń związanych z korzystaniem z zasobów kapitałowych przez Spółkę. Zgodnie ze Statutem oraz KSH powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty należy

do kompetencji Walnego Zgromadzenia (patrz rozdział „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy—Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy”).

Płynność Spółki

Ryzyko płynności oznacza ryzyko, że Spółka może napotkać trudności w wykonywaniu swoich obowiązków związanych ze zobowiązaniami, które powinny być regulowane w drodze zapłaty środków pieniężnych. Spółka minimalizuje i zamierza dalej minimalizować ryzyko płynności utrzymując odpowiednią ilość środków pieniężnych, a także zawierając umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje natomiast środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając tym samym odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów. Informacje o ryzyku płynności przedstawiono w rozdziałach: „Czynniki Ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko utraty płynności”, „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko płynności”, w Nocie 5.2.4. do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz w Nocie 4.5.3. do Śródrocznych Informacji Finansowych.

Na sytuację finansową i płynność Spółki wpływa i będzie nadal wpływać szereg czynników, takich jak: (i) zdolność Spółki (oraz Grupy) do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; (ii) poziom niespłaconego zadłużenia Spółki; oraz (iii) zdolność Spółki do pozyskiwania nowego finansowania od banków lub jednostek powiązanych ze Spółką.

Informacje o zobowiązaniach finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności przedstawiono w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko płynności”.

Zobowiązania i kapitał własny

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące zobowiązań i kapitałów własnych Spółki na wskazane dni zaczerpnięte z Historycznych Informacji Finansowych.

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia			Zmiana***		
	2021 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)		
Kapitał własny.....	69,2	84,8	72,2	64,5	(18,4)%	17,6%	11,9%
w tym:							
Kapitał podstawowy.....	0,9	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitał zapasowy.....	33,2	32,5	39,6	36,9	2,3%	(18,0)%	7,3%
Kapitał rezerwowy.....	17,4	15,8	15,8	15,8	10,2%	0,0%	0,0%
Zyski zatrzymane.....	17,7	35,7	15,9	10,9	(50,4)%	125,1%	45,4%
Zobowiązania długoterminowe	26,9	25,3	21,1	10,2	6,5%	19,9%	106,2%
w tym:							
Zadłużenie ⁽¹⁾	11,8	12,0	13,9	6,7	(1,7)%	(13,7)%	108,4%
Rezerwy ⁽²⁾	2,6	2,6	1,6	1,3	0,0%	62,8%	22,4%
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje ⁽³⁾	12,5	10,6	5,5	2,2	17,4%	91,9%	149,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	230,5	260,4	109,1	53,2	(11,5)%	138,7%	105,1%
w tym:							
Zadłużenie ⁽⁴⁾	5,4	4,1	4,3	2,4	32,1%	(5,6)%	77,5%
Rezerwy.....	-	-	-	0,1	-	-	nie dotyczy
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje ⁽⁵⁾	7,4	8,9	6,1	2,9	(17,1)%	45,1%	109,7%
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych ⁽⁶⁾	56,2	96,5	53,5	13,7	(41,8)%	80,5%	289,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ⁽⁷⁾	139,9	129,2	26,3	23,4	8,2%	391,8%	12,4%
Pozostałe zobowiązania ⁽⁸⁾	21,7	21,7	18,9	10,7	(0,1)%	14,8%	76,9%
Zobowiązania razem.....	257,4	285,7	130,2	63,4	(9,9)%	119,5%	105,3%
SUMA PASYWÓW.....	326,6	370,6	202,4	127,9	(11,9)%	83,1%	58,2%

⁽¹⁾ Zadłużenie wykazane w ramach zobowiązań długoterminowych obejmowało: (i) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 2,9 mln PLN oraz zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 8,9 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r.; (ii) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 3,1 mln PLN oraz zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 8,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; (iii) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 4,0 mln PLN oraz zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 9,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.; (iv) oraz zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 4,7 mln PLN oraz zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 1,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

⁽²⁾ Rezerwy wykazane w ramach zobowiązań długoterminowych obejmowały: (i) rezerwy na naprawy gwarancyjne w wysokości 2,1 mln PLN oraz rezerwy na świadczenia emerytalne w wysokości 0,5 mln PLN, na dzień 31 marca 2021 r.; (ii) rezerwy na naprawy gwarancyjne w wysokości 2,1 mln PLN oraz rezerwy na świadczenia emerytalne w wysokości 0,5 mln PLN, na dzień 31 grudnia 2020 r.; (iii) rezerwy na naprawy gwarancyjne w wysokości 1,4 mln PLN oraz rezerwy na świadczenia emerytalne w wysokości 0,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.; oraz (iv) rezerwy na naprawy gwarancyjne w wysokości 0,8 mln PLN oraz rezerwy na świadczenia emerytalne w wysokości 0,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

⁽³⁾ Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje będące finansowym zabezpieczeniem naprawy wad i usterek oraz prawidłowego wykonania kontraktu.

⁽⁴⁾ Zadłużenie wykazane w ramach zobowiązań krótkoterminowych obejmowało: (i) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 0,9 mln PLN, zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 4,5 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r.; (ii) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 0,9 mln PLN, zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 3,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; (iii) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 0,9 mln PLN, zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 3,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.; oraz (iv) zadłużenie z tytułu kredytu w wysokości 0,7 mln PLN, zadłużenie z tytułu leasingu w wysokości 1,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

⁽⁵⁾ Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje będące finansowym zabezpieczeniem naprawy wad i usterek oraz prawidłowego wykonania kontraktu.

⁽⁶⁾ Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych wykazane w ramach zobowiązań krótkoterminowych obejmowały: (i) zobowiązania nadfakturowane w wysokości 52,3 mln PLN oraz zaliczki otrzymane w wysokości 3,9 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r.; (ii) zobowiązania nadfakturowane w wysokości 92,9 mln PLN oraz zaliczki otrzymane w wysokości 3,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; (iii) zobowiązania nadfakturowane w wysokości 49,9 mln PLN oraz zaliczki otrzymane w wysokości 3,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.; oraz (iv) zobowiązania nadfakturowane 10,1 mln PLN oraz zaliczki otrzymane w wysokości 3,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

⁽⁷⁾ Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w ramach zobowiązań krótkoterminowych obejmowały zobowiązania krótkoterminowe względem dostawców i podwykonawców, a także podmiotów powiązanych.

⁽⁸⁾ Pozostałe zobowiązania wykazane w ramach zobowiązań krótkoterminowych obejmowały: (i) zobowiązania budżetowe w wysokości 15,3 mln PLN, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1,8 mln PLN, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 3,5 mln PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1,1 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r.; (ii) zobowiązania budżetowe w wysokości 15,8 mln PLN, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 4,0 mln PLN, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1,7 mln PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 0,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r.; (iii) zobowiązania budżetowe w wysokości 15,2 mln PLN, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1,9 mln PLN, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1,4 mln PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 0,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.; oraz (iv) zobowiązania budżetowe w wysokości 7,6 mln PLN, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1,3 mln PLN, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1,3 mln PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 0,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Emitent informuje, że Spółka nie zawarła z kredytodawcami żadnych umów, w których znalazły się warunki szczególne mogące istotnie ograniczyć korzystanie przez Spółkę z instrumentów kredytowych. Ponadto Emitent informuje, że na Datę Prospektu Spółka nie prowadzi żadnych istotnych negocjacji, na skutek których Spółka stałaby się stroną umów z kredytodawcami, w których znalazłyby się warunki szczególne mogące istotnie ograniczyć korzystanie przez Spółkę z instrumentów kredytowych.

Na dzień 31 marca 2021 r. kapitał własny stanowił 21,2%, zobowiązania długoterminowe 8,2%, a zobowiązania krótkoterminowe 70,6% sumy pasywów Spółki. Suma pasywów Spółki zmniejszyła się o 11,9%, tj. o 43,9 mln PLN, do 326,6 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r. z 370,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r. Spadek ten był spowodowany głównie spadkiem zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych o 43,4 mln PLN w wyniku zmniejszenia nadfakturowania kontraktów budowlanych.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. kapitał własny stanowił 22,9%, zobowiązania długoterminowe 6,8%, a zobowiązania krótkoterminowe 70,3% sumy pasywów Spółki. Suma pasywów Spółki zwiększyła się o 83,1%, tj. o 168,2 mln PLN, do 370,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r. z 202,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 102,9 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz wzrostem zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych o 43,1 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. kapitały własne stanowiły 35,7%, zobowiązania długoterminowe 10,4%, a zobowiązania krótkoterminowe 53,9% sumy pasywów Spółki. Suma pasywów Spółki zwiększyła się o 58,2%, tj. o 74,4 mln PLN, do 202,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 127,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych o 39,8 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności, wzrostem pozostałych zobowiązań o 8,2 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz wzrostem zadłużenia wykazanego w ramach zobowiązań długoterminowych o 7,2 mln PLN w wyniku zawarcia umów leasingu związanych z przeprowadzoną inwestycją o charakterze odtworzeniowym.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. kapitały własne Spółki stanowiły 50,4%, zobowiązania długoterminowe 8,0%, a zobowiązania krótkoterminowe 41,6% sumy pasywów Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma pasywów Spółki wyniosła 127,9 mln PLN.

Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące aktywów Spółki na wskazane dni, zaczerpnięte z Historycznych Informacji Finansowych.

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia			Zmiana***		
	2021 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)		
Aktywa trwałe	48,7	51,7	44,4	39,0	(5,8)%	16,5%	13,9%
w tym:							
Rzeczowe aktywa trwałe	28,2	27,2	28,3	18,1	3,8%	(3,8)%	55,9%
Aktywa finansowe	6,4	5,7	4,7	15,6	12,7%	20,2%	(69,6)%
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	0,2	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13,9	18,6	10,7	3,2	(25,5)%	74,6%	237,2%
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	0,2	0,2	0,7	1,9	17,2%	(77,3)%	(64,0)%
Aktywa obrotowe	277,9	318,9	158,0	89,0	(12,8)%	101,9%	77,6%
w tym:							
Zapasy	11,7	19,1	6,6	6,3	(38,8)%	189,0%	4,8%
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	0,4	0,4	5,5	5,0	(8,4)%	(92,2)%	9,0%
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	82,2	29,5	23,6	24,3	178,4%	25,1%	(3,0)%
Należności z tytułu dostaw i usług	82,7	101,8	49,0	24,8	(18,7)%	107,9%	97,3%
Pozostałe należności	21,8	1,5	0,6	1,8	nieprzeliczone	134,9%	(64,9)%
Inne aktywa finansowe	0,0	15,4	-	-	(99,9)%	nie dotyczy	nie dotyczy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ...	55,8	112,0	67,7	26,3	(50,2)%	65,6%	157,5%
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18,0	22,9	0,04	0,05	(21,7)%	nieprzeliczone	(13,3)%
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	4,4	15,9	4,8	0,03	(72,1)%	234,5%	nieprzeliczone
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0	0,3	0,3	0,4	217,9%	13,3%	(24,3)%
SUMA AKTYWÓW	326,6	370,6	202,4	127,9	(11,9)%	83,1%	58,2%

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Na dzień 31 marca 2021 r. aktywa trwałe stanowiły 14,9%, a aktywa obrotowe 85,1% sumy aktywów Spółki. Aktywa trwałe Spółki spadły o 5,8%, czyli 3,0 mln PLN, do 48,7 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r. z 51,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r., co wynikało ze spadku aktywów z tytułu podatku odroczonego o 4,7 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności i utrzymywania wysokiego poziomu nadfakturowania w roku 2021 i zostało częściowo zrekompensowane wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o 1 mln PLN. Aktywa obrotowe Spółki spadły o 12,8%, czyli 40,9 mln PLN, do 277,9 mln PLN na dzień 31 marca 2021 r. z 318,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r., co wynikało przede wszystkim ze spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 56,3 mln PLN wynikającego z harmonogramu płatności faktur przez kontraktorów Spółki skutkującego mniejszym niż w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. regulowaniem przez nich zobowiązań wobec Spółki oraz spadku należności z tytułu dostaw i usług o 19,1 mln PLN, co zostało częściowo skompensowane wzrostem aktywów z tytułu kontraktów budowlanych o 52,6 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. aktywa trwałe stanowiły 13,9%, a aktywa obrotowe 86,1% sumy aktywów Spółki. Aktywa trwałe Spółki wzrosły o 16,5%, czyli 7,3 mln PLN, do 51,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r. z 44,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r., co wynikało ze wzrostu aktywów z tytułu podatku odroczonego o 8,0 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności i utrzymywania wysokiego poziomu nadfakturowania w roku 2020. Aktywa obrotowe Spółki wzrosły o 101,9%, czyli 160,9 mln PLN, do 318,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2020 r. z 158,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 52,8 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz skokowego wzrostu wartości przychodu rozpoznanego w czwartym kwartale 2020 r. w porównaniu do poprzednich kwartałów 2020 r. oraz wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 44,4 mln PLN w wyniku zwiększenia sprzedaży dóbr i usług w ostatnich dwóch miesiącach 2020 r.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa trwałe stanowiły 21,9%, a aktywa obrotowe 78,1% sumy aktywów Spółki. Aktywa trwałe Spółki wzrosły o 13,9%, czyli 5,4 mln PLN, do 44,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 39,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., co wynikało głównie ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 10,1 mln PLN w wyniku inwestycji odtworzeniowej w środki trwałe (maszyny budowlane) oraz wzrostem aktywów z tytułu

podatku odroczonego o 7,5 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności. Aktywa obrotowe Spółki wzrosły o 77,6%, czyli 69,0 mln PLN, do 158,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 89,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., co wynikało głównie ze wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 41,4 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz wzrostem należności z tytułu dostaw i usług o 24,1 mln PLN w wyniku zwiększenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz skokowego wzrostu wartości przychodu rozpoznanego w czwartym kwartale 2019 r. w porównaniu do poprzednich kwartałów 2019.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. aktywa trwałe stanowiły 30,5%, a aktywa obrotowe 69,5% sumy aktywów Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 r. aktywa trwałe Spółki wyniosły 89,0 mln PLN, a aktywa obrotowe Spółki wyniosły 39,0 mln PLN.

Zarządzanie kapitałem

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki finansowe, w oparciu o które Zarząd zarządza kapitałem Spółki na wskazane dni, zaczerpnięte z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zakładany przez Zarząd poziom kształtowania się wskaźnika
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	
	(mln PLN) (zbadane)			
Stopa zwrotu z kapitału (ROE) ⁽¹⁾	38,64%	18,97%	13,07%	minimum 8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ⁽²⁾	77,10%	64,34%	49,58%	nie wyższy niż 80%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ⁽³⁾	336,76%	180,43%	98,34%	nie wyższy niż 400%

⁽¹⁾ Spółka oblicza stopę zwrotu z kapitału (ROE) jako iloczyn 100% oraz ilorazu zysku netto i kapitału własnego.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako iloczyn 100% oraz ilorazu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i aktywów razem.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jako iloczyn 100% oraz ilorazu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i kapitału własnego.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Przepływy pieniężne

Poniżej przedstawiono przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(33,9)	14,4	87,3	39,9	(4,9)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10,9	(15,5)	(16,8)	11,8	(16,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	(33,2)	(1,0)	(26,2)	(10,3)	(7,6)

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Spółki we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/2020	2020/2019	2019/2018
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(%) (niezbadane)		
Zysk brutto.....	18,7	1,5	41,1	17,9	10,9	nieprzeliczone	129,8%	64,1%
Korekty o pozycje:.....								
Amortyzacja.....	1,6	1,3	5,7	4,6	3,6	18,6%	23,8%	26,4%
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych.....	-	(0,3)	-	-	(0,1)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Odstęki.....	0,1	-	(0,2)	(0,5)	(0,9)	nie dotyczy	64,4%	47,4%
Pozostałe korekty niepieniężne	1,5	(0,0)	(0,04)	(1,1)	(0,3)	nieprzeliczone	96,0%	(259,5)%
Zapłacony podatek dochodowy.....	(2,2)	(0,7)	(12,1)	(0,9)	(1,7)	213,9%	nieprzeliczone	48,0%

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			(% (niezbadane)		
Zmiana stanu kapitału obrotowego ...	(53,5)	12,5	52,9	19,9	(16,3)	nieprzeliczane	165,7%	nieprzeliczane
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(33,9)	14,4	87,3	39,9	(4,9)	nieprzeliczane	119,1%	nieprzeliczane

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Wynik brutto za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 r. wyniósł 18,7 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości (53,5) mln PLN; oraz (ii) zapłacony podatek dochodowy w wysokości (2,2) mln PLN.

Wynik brutto za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2020 r. wyniósł 1,5 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości 12,5 mln PLN; oraz (ii) zapłacony podatek dochodowy w wysokości (0,7) mln PLN.

Wynik brutto za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. wyniósł 41,1 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości 52,9 mln PLN; oraz (ii) zapłacony podatek dochodowy w wysokości (12,1) mln PLN.

Wynik brutto za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. wyniósł 17,9 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości 19,9 mln PLN; oraz (ii) amortyzację w wysokości 4,6 mln PLN.

Wynik brutto za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. wyniósł 10,9 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości (16,3) mln PLN; oraz (ii) amortyzację w wysokości 3,6 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły (33,9) mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. wobec 14,4 mln PLN w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze zmiany stanu kapitału obrotowego w wyniku zmniejszenia stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych o 117,2 mln PLN częściowo skompensowanej wzrostem stanu rozliczeń międzyokresowych o 24,3 mln PLN, wzrostem stanu należności o 14,1 mln PLN oraz wzrostem stanu zapasów o 12,8 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 87,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. wobec 39,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z realizacji strategii polegającej na zarządzaniu zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w celu maksymalizacji poziomu obsługi bieżącego portfela zleceń. Zmiana stanu kapitału obrotowego została częściowo skompensowana wzrostem zapłaconego podatku dochodowego o 11,2 mln PLN do 12,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 0,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r., przede wszystkim w wyniku wzrostu zysku brutto do 41,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. z 17,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 39,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. wobec (4,9) mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z realizacji strategii polegającej na zarządzaniu zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w celu maksymalizacji poziomu obsługi bieżącego portfela zleceń oraz wzrostu wartości amortyzacji do 4,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 3,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. (szerzej na temat analizy amortyzacji w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2018 r. w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.”).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Spółki we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	15,4	-	-	11,9	5,8	nie dotyczy	nie dotyczy	105,5%
Wpływy pozostałe.....	0,0	0,2	0,2	1,6	0,6	(78,2)%	(90,4)%	176,9%
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.....	(0,3)	(0,7)	(1,4)	(1,5)	(7,7)	(62,3)%	3,8%	80,6%
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(15,0)	(15,0)	-	(14,5)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wydatki na nabycie spółek zależnych	(3,6)	-	-	-	-	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wydatki pozostałe.....	(0,7)	-	(0,5)	(0,1)	(0,2)	nie dotyczy	(313,7)%	33,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10,9	(15,5)	(16,8)	11,8	(16,1)	nieprzeliczone	nieprzeliczone	nieprzeliczone

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Dodatknie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2021 r. wynikały głównie z wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek w wysokości 15,4 mln PLN, przede wszystkim w związku z pożyczką spłaconą przez Erbud. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 r. wynikały głównie z wydatków z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 15,0 mln PLN, przede wszystkim w związku z pożyczką udzieloną Erbud w wysokości 15,0 mln PLN (pożyczka została spłacona w marcu 2021 roku).

Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. wynikały głównie z wydatków z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 15,0 mln PLN, przede wszystkim w związku z pożyczką udzieloną Erbud w wysokości 15,0 mln PLN (pożyczka została spłacona w marcu 2021 roku).

Dodatknie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. wynikały głównie z wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek w wysokości 11,9 mln PLN, przede wszystkim w związku ze spłatą pożyczki udzielonej spółce PflègeQuartier Düren GmbH.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. wynikały głównie z wydatków z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 14,5 mln PLN spółkom PflègeQuartier Düren GmbH oraz PflègeQuartier Beteiligungs GmbH.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Spółki we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***		
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*	2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - kredyty i pożyczki	-	-	-	0,5	5,5	nie dotyczy	nie dotyczy	(91,0)%
Wpływy pozostałe.....	-	-	-	0,2	-	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał.....	(0,2)	-	(0,9)	(1,0)	(0,1)	nie dotyczy	9,0%	nieprzeliczone
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał.....	(0,9)	(0,9)	(4,7)	(3,5)	(2,8)	(9,9)%	(35,4)%	(25,1)%
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki.....	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,5)	(0,2)	41,7%	3,3%	(127,0)%
Wypłata dywidend	(32,4)	-	(20,1)	(6,0)	(10,0)	nie dotyczy	(233,3)%	40,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33,2)	(1,0)	(26,2)	(10,3)	(7,6)	nieprzeliczone	(154,0)%	(36,4)%

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. wynikały głównie z wypłaty dywidend w wysokości 32,4 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. wynikały z wydatków z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał w wysokości 0,9 mln PLN oraz wydatków z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki w wysokości 0,1 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. wynikały głównie z wypłaty dywidend w wysokości 20,1 mln PLN oraz wydatkami z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego (kapitał) w wysokości 4,7 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. wynikały głównie z wypłaty dywidend w wysokości 6,0 mln PLN oraz z wydatkami z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego (kapitał) w wysokości 3,5 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. wynikały głównie z wypłaty dywidend w wysokości 10,0 mln PLN, co zostało częściowo skompensowane wpływami z tytułu zaciągniętego zadłużenia (kredyty i pożyczki) w wysokości 5,5 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne

W tabeli poniżej przedstawiono nakłady inwestycyjne (netto) (rozumiane jako zwiększenia środków trwałych wynikające z zakupów oraz leasingu finansowego, pomniejszone o wartość sprzedanych środków trwałych) Spółki we wskazanych okresach.

	Okres 4 miesiące zakończony 30 kwietnia 2021 r.	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 r.	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
			2020 r.	2019 r.	2018 r.	2020/2019	2019/2018
			mln PLN) (niezbadane)			(%) (niezbadane)	
Zwiększenia:							
Zakup	0,4	0,3	1,4	1,5	7,7	(3,8)%	(80,6)%
Leasing finansowy	2,4	2,4	3,4	9,6	2,4	(65,1)%	297,6%
Zwiększenia razem	2,8	2,7	4,8	11,1	10,1	(56,9)%	9,5%
Zmniejszenia:							
Sprzedaż i likwidacja	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,02)	(0,2)	nieprzeliczone	92,6%
Nakłady inwestycyjne (netto)⁽¹⁾	2,7	2,6	4,6	11,1	9,9	(58,7)%	11,7%

⁽¹⁾ W związku z zastosowaniem MSSF 16 od dnia 1 stycznia 2019 r., Spółka rozpoznała prawo wieczystego użytkowania gruntu w wysokości 3,6 mln PLN.

Źródło: Spółka.

W okresie 4 miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2021 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) wyniosła 2,7 mln PLN i obejmowała głównie nabycie samochodów osobowych i ciężarowych (leasing finansowy) 1,4 mln PLN oraz frezarki drogowej (leasing finansowy) 1 mln PLN.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) wyniosła 2,6 mln PLN i obejmowała głównie nabycie samochodów osobowych i ciężarowych (leasing finansowy) 1,4 mln PLN i frezarki drogowej (leasing finansowy) 1 mln PLN.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) wyniosła 4,6 mln PLN, co stanowiło zmniejszenie o 58,7% w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) obejmowała głównie nabycie samochodów osobowych i ciężarowych (leasing finansowy) 3,4 mln PLN oraz wartości niematerialnych 0,5 mln PLN.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) wyniosła 11,1 mln PLN, co stanowiło zwiększenie o 11,7% w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) obejmowała głównie nabycie samochodów osobowych i ciężarowych (leasing finansowy) 1,9 mln PLN, oraz sprzętu (leasing finansowy) 7,7 mln PLN (Koparko-Ładowarki, Walce Drogowe, Maszyna do Termoplastu, Ładowarka, Kafar hydrauliczny),

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r., kwota nakładów inwestycyjnych (netto) wyniosła 9,9 mln PLN. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. kwota nakładów inwestycyjnych (netto) obejmowała głównie nabycie samochodów osobowych i ciężarowych (leasing finansowy) 1,6 mln PLN, sprzętu (leasing finansowy) 0,8 mln PLN (Koparko-Ładowarka, Ładowarka) oraz Wytwórnia Mas Bitumicznych Koszalin wraz z wieczystym użytkowaniem gruntów oraz osprzętem 6,9 mln PLN (kredyt inwestycyjny oraz środki własne).

Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne

W opinii Spółki nakłady inwestycyjne Spółki planowane na rok kończący się 31 grudnia 2021 r. znacząco przekroczą nakłady inwestycyjne w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. i będą mieściły się w przedziale 80-450 mln PLN, co wynika głównie z rozwoju działalności Spółki w segmencie realizacji projektów w modelu *develop, build and sell*. Te nakłady inwestycyjne mają być przeznaczone na następujące projekty inwestycyjne:

- w ramach bieżących nakładów inwestycyjnych, na Datę Prospektu Spółka nabyła oraz zabezpieczyła (na podstawie umów przedwstępnych i listów intencyjnych) nabycie portfela projektów OZE o łącznej mocy 458,2 MW, przy czym nakłady związane z nabyciem wszystkich 458,2 MW projektów wyniosą 60-70 mln PLN, a koszt procesu dewelopmentu 241 MW projektów znajdujących się na wczesnych etapach rozwoju wyniesie 15-20 mln PLN. Przy założeniu finalizacji planowanego nabycia projektów OZE nakłady te poniesione zostaną w 2021 roku. Nakłady te będą związane z projektami inwestycyjnymi realizowanymi przez Spółkę na terenie Polski. Spółka planuje finansowanie wskazanych w tym punkcie nakładów inwestycyjnych wewnętrznie, tj. w pełni ze środków własnych, w tym przy wykorzystaniu środków pozyskanych w ramach Oferty;
- w ramach planowanych nakładów inwestycyjnych Spółka planuje rozpoczęcie fazy wykonawczej 174 MW projektów z portfela wskazanego w punkcie powyżej, których koszt zakupu wyniesie 50-60 mln PLN. Faza wykonawcza wygeneruje nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 350-370 mln PLN, które w części poniesione zostaną jeszcze w roku 2021, a w pozostałej części w 2022 roku. Nakłady te będą związane z projektami inwestycyjnymi realizowanymi przez Spółkę na terenie Polski. Spółka planuje finansowanie tych nakładów w ok. 10-15% wewnętrznie, a pozostałe 85-90% nakładów finansowane będzie zewnętrznie. Finansowanie wewnętrzne, rozumiane jako wkład własny, będzie obejmowało wniesienie zakupionych przez Spółkę projektów przedstawionych w punkcie powyżej, oraz środki własne, w tym środki pozyskane w ramach Oferty. Finansowanie zewnętrzne będzie oparte na finansowaniu dłużnym, w tym potencjalnie na finansowaniu o charakterze *project finance*, które jest szczególnym sposobem finansowania projektów o dużych rozmiarach i wysokiej kapitałochłonności. W ramach formuły finansowania *project finance* wymagane jest stworzenie specjalnej spółki celowej, która funkcjonuje poprzez realizowanie inwestycji, na którą zaciągane jest finansowanie.

Na Datę Prospektu, oprócz projektów opisanych powyżej, nie są realizowane żadne projekty, na które Zarząd przeznaczył istotne nakłady inwestycyjne.

Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego

W związku ze swoją działalnością, Grupa jest narażona na różnego rodzaju ryzyka finansowe takie jak zmiany stóp procentowych, ryzyko zmiany kursów walutowych, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Każde z poniższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za wprowadzenie i nadzorowanie funkcji i działalności Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem. Zarząd zarządza wszystkimi zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka (w tym ryzykiem operacyjnym, prawnym, *compliance* i reputacyjnym).

Proces zarządzania ryzykiem wspiera wysiłki Spółki w osiąganiu kluczowych celów biznesowych przy jednoczesnym zapewnieniu zgodności z metodą zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie tolerancji ryzyka. Przyjęte przez Spółkę zasady zarządzania ryzykiem mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które narażona jest Spółka, określenie odpowiednich limitów i mechanizmów kontroli oraz monitorowanie ryzyk i adekwatności ich limitów. Zasady i systemy zarządzania ryzykiem podlegają systematycznemu przeglądowi w celu uwzględnienia zmian w otoczeniu rynkowym i działalności Spółki.

Emitent informuje, że na dzień 31 marca 2021 r. nie zidentyfikował zmian w zakresie informacji jakościowych i ilościowych dotyczących czynników ryzyka finansowego w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2020 r.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z transakcji sprzedaży i zakupów dokonywanych w walutach innych niż waluty funkcjonalne poszczególnych podmiotów. Ze względu na względnie ograniczony zakres transakcji realizowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna, Spółka nie zawiera w związku z tym obszarem transakcji zabezpieczających. Większość transakcji związanych z bieżącą działalnością Spółki realizowana jest w walutach funkcjonalnych poszczególnych podmiotów. Salda w walutach obcych nie stanowią istotnej pozycji bilansowej na żaden z dni bilansowych ujętych w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2018-2020.

Tabele poniżej podsumowują wpływ możliwego wzrostu/spadku kursu EUR/PLN na poszczególne pozycje Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 wskazane w tabelach poniżej.

Na dzień 31 grudnia 2020 r.					
Ekspozycja na ryzyko walutowe	Wpływ na sprawozdanie z wyniku		Wpływ na pozostałe całkowite dochody		
	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	
	(mln PLN)				
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,9	0,4	(0,4)	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(0,1)	0,0	0,0	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem	3,8	0,4	(0,4)	-	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Na dzień 31 grudnia 2019 r.					
Ekspozycja na ryzyko walutowe	Wpływ na sprawozdanie z wyniku		Wpływ na pozostałe całkowite dochody		
	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	
	(mln PLN)				
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,1	0,0	0,0	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	0,1	0,0	0,0	-	-
Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	3,4	0,3	(0,3)	-	-
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(0,1)	0,0	0,0	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem	3,4	0,3	(0,3)	-	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Na dzień 31 grudnia 2018 r.					
Ekspozycja na ryzyko walutowe	Wpływ na sprawozdanie z wyniku		Wpływ na pozostałe całkowite dochody		
	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	
	(mln PLN)				
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	0,0	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	2,1	0,2	(0,2)	-	-
Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	14,4	1,4	(1,4)	-	-
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(0,1)	0,0	0,0	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem	16,3	1,6	(1,6)	-	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Dalsze informacje o ryzyku walutowym znajdują się w Nocie 5.2.1 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz w Nocie 4.5.1. do Śródrocznych Informacji Finansowych.

Ryzyko stóp procentowych

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest przede wszystkim z korzystaniem przez Spółkę z zadłużenia w postaci kredytów bankowych i pożyczek oraz leasingu. Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych oraz dokonuje prognoz stóp procentowych. Spółka nie zawiera jednak kontraktów zabezpieczających w celu zredukowania efektu wahań stóp procentowych na wartość bilansową poszczególnych pozycji wskazanych w tabelach poniżej.

Tabela poniżej podsumowuje wpływ możliwych wzrostów/spadków stóp procentowych na poszczególne pozycje Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 za dany okres, przy wszystkich pozostałych zmiennych na tym samym poziomie wynikającym z pozycji, do której przypisana jest zmienna stopa procentowa. Wpływ na kapitał własny i sprawozdanie z całkowitych dochodów nie jest wykazywany.

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 r.		
	Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową	Wpływ na sprawozdanie z wyniku	
		+1,00%	-1,00%
	(mln PLN)		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	135,0	1,4	(1,4)
Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki.....	15,4	0,2	(0,2)
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	4,0	0,0	(0,0)
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	8,7	0,1	(0,1)
Wpływ razem.....		1,7	(1,7)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.		
	Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową	Wpływ na sprawozdanie z wyniku	
		+1,00%	-1,00%
	(mln PLN)		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	67,7	0,7	(0,7)
Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki.....	-	-	-
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	5,0	0,1	(0,1)
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	9,8	0,1	(0,1)
Wpływ razem.....		0,9	(0,9)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.		
	Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową	Wpływ na sprawozdanie z wyniku	
		+1,00%	-1,00%
	(mln PLN)		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	26,3	0,3	(0,3)
Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki.....	-	-	-
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	5,5	0,1	(0,1)
Zadłużenie z tytułu leasingu.....	3,6	0,0	(0,0)
Wpływ razem.....		0,4	(0,4)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Dalsze informacje o ryzyku zmiany stóp procentowych znajdują się w Nocie 5.2.2 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz w Nocie 4.5.2 do Śródrocznych Informacji Finansowych.

Ryzyko kredytowe

Spółka minimalizuje wpływ ryzyka kredytowego związanego ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami poprzez dywersyfikację banków, z którymi zawierane są transakcje lokacyjne. Ponadto w celu ochrony przed ryzykiem kredytowym wynikającym z należności związanych z realizacją kontraktów budowlanych, Spółka przed podpisaniem umowy z danym kontrahentem ocenia jego możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych wobec Spółki.

Tabela poniżej prezentuje maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe odpowiadającą wartości bilansowej poszczególnych pozycji za wskazane okresy.

	Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe odpowiadająca wartości bilansowej poszczególnych pozycji w roku zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
	(mln PLN)		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	135,0	67,7	26,3
Środki pieniężne na rachunkach VAT.....	15,9	4,8	0,0
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki.....	19,3	3,4	14,4
Należności z tytułu dostaw i usług.....	101,8	49,0	24,8
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje.....	0,6	6,2	6,9
Aktywa z tytułu budowlanych kontraktów z klientami.....	29,5	23,6	24,3
Razem.....	302,1	154,6	96,8

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Ponadto Spółka współpracuje z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności. Poniższa tabela prezentuje informację o wielkości salda środków pieniężnych zgromadzonych w jednej instytucji finansowej wraz z informacją o podziale salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów według ratingu kredytowego (według agencji ratingowej Euro Rating) we wskazanych okresach. Rating A-, BBB+ oraz BBB według Euro Rating oznacza poziom inwestycyjny. Rating BB+ jest natomiast poza poziomem inwestycyjnym, przy czym kwota środków pieniężnych ulokowanych w instytucjach finansowych opatrzonych tym ratingiem jest marginalna.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
Banki o ratingu A-.....	72,5%	55,7%	0,0%
Banki o ratingu BBB+.....	19,2%	17,3%	50,3%
Banki o ratingu BBB.....	8,3%	26,9%	49,5%
Banki o ratingu BB+	0,0%	0,1%	0,2%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. wartość aktywów pieniężnych i ich ekwiwalentów ulokowana w jednej instytucji finansowej stanowiła, odpowiednio, około 73%, 56% i 51% całego salda.

Dalsze informacje o ryzyku kredytowym znajdują się w Nocie 5.2.3 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020.

Ryzyko płynności

Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez utrzymywanie odpowiedniej ilości środków pieniężnych, a także poprzez zawieranie służących jako dodatkowe zabezpieczenie płynności umów o linie kredytowe. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje natomiast środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając tym samym odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów. Spółka stosuje również politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji. Spółka w toku działalności w celu odpowiedniego zarządzania płynnością korzysta ponadto z systemu raportowania prognoz płynności.

Tabela poniżej ilustruje zobowiązania Spółki według ich terminów wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia 2020 r.					Wartości bilansowe
	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyktowane	
	(mln PLN)					
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	0,2	0,7	3,3	-	4,3	4,0
Zadłużenie z tytułu leasingu	0,8	2,6	6,2	6,5	16,0	12,0
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	5,9	4,3	6,8	2,7	19,7	19,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	129,2	-	-	-	129,2	129,2
Razem.....	136,2	7,6	16,3	9,2	169,2	164,8

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

	Na dzień 31 grudnia 2019 r.					
	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyktowane	Wartości bilansowe
	(mln PLN)					
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	0,2	0,8	4,3	-	5,3	5,0
Zadłużenie z tytułu leasingu	0,8	2,7	7,1	6,7	17,4	13,3
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	0,1	6,1	6,1	-	12,3	11,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	26,3	-	-	-	26,3	26,3
Razem.....	27,4	9,6	17,5	6,7	61,2	56,2

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Poniżej 3 miesiące	3-12 miesiące	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyskontowane	Wartości bilansowe
	(mln PLN)					
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	0,2	0,6	5,2	-	6,0	5,5
Zadłużenie z tytułu leasingu	0,5	1,2	2,1	-	3,8	3,6
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	2,2	0,8	2,4	-	5,4	5,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	23,4	-	-	-	23,4	23,4
Razem.....	26,2	2,6	9,8	-	38,6	37,6

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.

Dalsze informacje o ryzyku płynności znajdują się w Nocie 5.2.4 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz w Nocie 4.5.3 do Śródrocznych Informacji Finansowych.

Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe

Tabela poniżej ilustruje aktywa warunkowe Spółki na dany dzień.

	Na dzień 31 marca 2021 r.** (mln PLN) (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia		
		2020 r.*	2019 r.* (mln PLN) (zbadane)	2018 r.*
Podmioty powiązane				
Gwarancje i poręczenia	-	-	-	-
Razem.....	-	-	-	-
Pozostałe jednostki				
Gwarancje i poręczenia	35,8	30,0	10,5	10,2
Razem.....	35,8	30,0	10,5	10,2

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Spółka.

Aktywa warunkowe obejmują otrzymane przez Spółkę od podwykonawców gwarancje i poręczenia z tytułu gwarancji dobrego wykonania oraz rękojmi.

Zobowiązania warunkowe

Tabela poniżej ilustruje zobowiązania warunkowe Spółki na dany dzień.

	Na dzień 31 marca 2021 r.** (mln PLN) (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia		
		2020 r.*	2019 r.* (mln PLN) (zbadane)	2018 r.*
Podmioty powiązane				
Gwarancje i poręczenia	50,0	50,0	50,0	50,0
Razem.....	50,0	50,0	50,0	50,0
Pozostałe jednostki				
Gwarancje i poręczenia	175,1	138,7	78,5	59,6
Razem.....	175,1	138,7	78,5	59,6

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Spółka.

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą przede wszystkim zleceń udzielenia gwarancji przez Spółkę oraz przez banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń z tytułu kontraktów budowlanych (głównie gwarancji dobrego wykonania).

Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF Zarząd został zobowiązany do przyjęcia pewnych założeń oraz zastosowania określonych szacunków i osądów, które mogą mieć istotny wpływ na wartości wykazane w Historycznych Informacjach Finansowych. Zarząd opiera swoje założenia, osądy i szacunki na historycznym doświadczeniu i wielu innych czynnikach, które jego zdaniem są uzasadnione w istniejących okolicznościach. Faktyczne wyniki mogą być istotnie różne od tych szacunków przy uwzględnieniu innych

założeń lub w innych warunkach. Zarząd regularnie dokonuje ponownej oceny swoich założeń, osądów i szacunków.

Wyczerpujący opis zasad rachunkowości Spółki dotyczący okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawiono w częściach „Podstawa sporządzenia” Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz Śródrocznych Informacji Finansowych, a także w ramach poszczególnych not do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz Śródrocznych Informacji Finansowych.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Wprowadzenie

Spółka niemal od powstania wysokorozwojowego sektora energetyki odnawialnej (OZE) jest czołowym wykonawcą infrastruktury dla OZE, w szczególności farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych w Polsce. Spółka uczestniczyła lub uczestniczy w realizacji projektów o łącznej mocy około 2809,5 MW, w tym projektów budowy farm wiatrowych o mocy 2592,5 MW oraz projektów budowy farm fotowoltaicznych o mocy 217 MW. Spółka działa również w sektorze budownictwa drogowo-inżynieryjnego realizując inwestycje dla infrastruktury drogowej w Polsce.

Spółka działa w ramach Grupy Erbud, jednej z czołowych grup budowlanych na polskim rynku, która ma trzydziestoletnie doświadczenie w realizacji skomplikowanych projektów budowlanych i inżynieryjnych w Polsce, Niemczech oraz innych krajach zachodniej Europy.

Na Datę Prospektu Spółka prowadzi działalność w oparciu o trzy zasadnicze segmenty działalności: (i) segment budownictwa dla OZE, który dzieli się na dwa obszary, tj. budownictwo farm wiatrowych oraz budownictwo farm fotowoltaicznych, z którego w 2018 r. pochodziło 24,8% przychodów Spółki, w 2019 r. – 64,4% przychodów Spółki, a w 2020 r. pochodziło 82,0% przychodów Spółki; (ii) segment budownictwa drogowo-inżynieryjnego, który w tych samych okresach odpowiadał odpowiednio w 2018 r. za 71,5% przychodów Spółki, w 2019 r. 33,0% przychodów Spółki i w 2020 r. 16,4% przychodów Spółki, a także od 2021 r. (iii) segment projektów OZE, w ramach którego Spółka zakupiła projekty PV o łącznej mocy 339 MW, w tym 241 MW na wczesnym etapie rozwoju, tj. z umową dzierżawy (*greenfield*) oraz 98 MW z wygraną aukcją lub uzyskanym pozwoleniem na budowę, a także zabezpieczyła (poprzez zawarcie warunkowych umów sprzedaży udziałów lub prowadzenie zaawansowanych negocjacji na podstawie listów intencyjnych) projekty PV o łącznej mocy 84 MW oraz projekty wiatrowe o łącznej mocy 35,2 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment projektów OZE”). Ponadto Spółka prowadzi zaawansowane negocjacje w przedmiocie nabycia 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej o łącznej mocy 34 MW, która uzyskała już pozwolenie na budowę.

Działalność Spółki w obszarze energetyki wiatrowej koncentruje się na realizacji projektów w formule BoP (*balance of plants*), tj. formule, w ramach której prace obejmują wszystkie roboty, poza dostawą i montażem turbin wiatrowych i obejmuje projektowanie i wykonanie fundamentów farm wiatrowych, dróg dojazdowych do farm oraz placów manewrowych, a także roboty elektroenergetyczne (w tym projekty i budowy stacji elektroenergetycznych oraz linii kablowych średniego i wysokiego napięcia). Spółka posiada również doświadczenie w realizacji projektów w zakresie energetyki wiatrowej w formie pod klucz (EPC), w ramach których zakres robót obejmował również dostawę, montaż oraz uruchomienie elektrowni wiatrowych.

W obszarze budowy farm fotowoltaicznych zakres prac oferowanych przez Spółkę obejmuje każdy etap procesu budowlanego związanego z budową farm PV, w tym polegające na sporządzeniu projektu wykonawczego, wybudowaniu dróg dojazdowych na działkę, dostawie i montażu modułów fotowoltaicznych, wykonaniu przyłącza kablowego i uruchomieniu instalacji farmy fotowoltaicznej wraz z podaniem napięcia. W obszarze budownictwa farm fotowoltaicznych Spółka zrealizowała szereg projektów w formie pod klucz (*engineering, procurement and construction; EPC*). Spółka posiada również doświadczenie w projektowaniu instalacji fotowoltaicznych.

Do Daty Prospektu Spółka zrealizowała m.in. następujące inwestycje w zakresie budownictwa dla OZE:

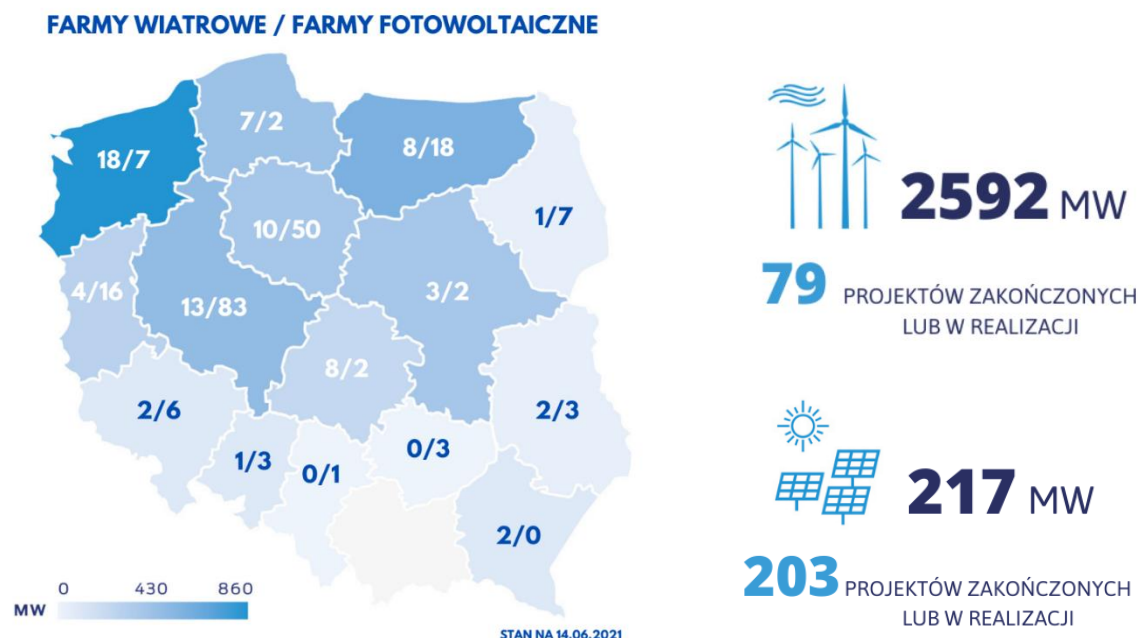
- (a) budowę farmy wiatrowej Potęgowo Wschód-Zachód o wartości 257,7 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 219 MW dla Mashav Energia – na Datę Prospektu największej farmy wiatrowej w Polsce,
- (b) budowę farmy wiatrowej Banie-Kozielice o wartości 168,5 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 106 MW dla Energix,
- (c) budowę farmy wiatrowej Pągów o wartości 78 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 51 MW dla Engie,
- (d) budowę farmy fotowoltaicznej Dobrcz/Mierki o wartości 28,9 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 10 MW dla Chatteris Investments,
- (e) budowę farm fotowoltaicznych o wartości 27,7 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 19 MW dla R.Power.

Ponadto, na Datę Prospektu Spółka prowadzi prace nad m.in. następującymi inwestycjami w segmencie budownictwa dla OZE:

- (a) budowę farmy wiatrowej Biały-Bór o wartości 154,6 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 144,9 MW dla Uriel Inversiones,
- (b) budowę farmy wiatrowej Dębsk o wartości 79,8 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 121 MW dla Polenergii,
- (c) budowę farmy wiatrowej Białogard o wartości 75 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 125 MW dla Enertrag AG,
- (d) budowę farmy fotowoltaicznej Aurora 3 o wartości 47,1 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 38 MW dla R.Power,
- (e) budowę farm fotowoltaicznej PV 38 MW o wartości 24,9 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 38 MW dla Spectris Energy,
- (f) budowę farmy fotowoltaicznej Solma 2 o wartości 16 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 12 MW dla Qair Group

(zob. „Opis działalności—Istotne Umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki”).

Poniższa mapa prezentuje liczbę inwestycji zrealizowanych lub w trakcie realizacji przez Spółkę na terenie Polski w segmencie budownictwa dla OZE.



Źródło: Spółka.

Wartość portfela zleceń Spółki w segmencie budownictwa dla OZE (tj. kwota zakontraktowanych przychodów z tytułu budownictwa w segmencie budownictwa dla OZE) na dzień 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2020 r. wynosiła, odpowiednio, 43,6 mln PLN, 231,5 mln PLN, oraz 659,4 mln PLN.

Wartość portfela zleceń Spółki na dzień 31 marca 2021 r. wynosiła 577,4 mln PLN w zakresie budownictwa wiatrowego oraz 45,2 mln PLN w zakresie budownictwa PV.

Ponadto, w dniu 19 kwietnia 2021 r. Spółka dokonała akwizycji spółki IDE Projekt sp. z o.o. („**IDE Projekt**”). IDE Projekt to biuro projektowe z siedzibą w Toruniu, które specjalizuje się w usługach projektowych w branży OZE. Zespół IDE Projekt posiada doświadczenie i kompetencje w przygotowywaniu kompleksowych projektów budowlanych i wykonawczych farm fotowoltaicznych oraz farm wiatrowych na rynku polskim i zagranicznym. IDE Projekt współpracuje ze Spółką w zakresie przygotowania projektów infrastruktury drogowej i energetycznej oraz dla branż towarzyszących. IDE Projekt opracowuje projekty budowlane i wykonawcze w zakresie budowy nowych oraz przebudowy, rozbudowy i remontów istniejących elementów układu drogowego oraz obiektów energetycznych. Zakup IDE Projekt został zrealizowany w ramach realizacji strategii rozszerzenia działalności i kompetencji Spółki w obszarze projektowania i realizacji farm wiatrowych i fotowoltaicznych.

Z kolei w obszarze budownictwa drogowo-inżynierskiego Spółka pełni rolę generalnego wykonawcy lub podwykonawcy na inwestycjach budowy dróg krajowych i lokalnych w Polsce. Większość robót drogowych wykonywana jest przez Spółkę własnymi siłami i przy użyciu własnego parku maszyn. Działalność w segmencie

budownictwa drogowo-inżynierskiego obejmuje w szczególności budowę i remonty dróg, chodników, parkingów czy placów manewrowych, jak również różnorodne roboty związane z budową nawierzchni drogowych, w tym dostawy i roboty bitumiczne. W tym segmencie swojej działalności Spółka pracuje również w formule projektuj i buduj (*design-build*), która zakłada, że wykonawca odpowiada za projekt budowanej inwestycji i pozostałe podejmowane działania aż do oddania budowy do użytku.

Ponadto, w ramach budownictwa inżynierskiego Spółka oferuje roboty budowlane przy budowach obiektów użyteczności publicznej, jak również realizuje roboty dla branży rolniczej, w tym m.in. hale, magazyny czy infrastrukturę pod silosy.

Na Datę Prospektu Spółka prowadzi prace nad m.in. następującymi inwestycjami w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego:

- (a) budowę Projektu S3 o wartości 767,7 mln PLN netto dla GDDKiA,
- (b) budowę Projektu Kujawska o wartości 142,3 mln PLN netto dla Miasta Bydgoszcz i Wodociągów Miejskich,
- (c) budowę Projektu Lubraniec o wartości 47,9 mln PLN netto dla Województwa Kujawsko-Pomorskiego

(zob. „Opis działalności—Istotne Umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki—Umowy dotyczące segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego”).

Wartość portfela zleceń Spółki w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego (tj. kwota zakontraktowanych przychodów z tytułu budownictwa w segmencie drogowo-inżynierskim wynikających z umów zawartych przez Spółkę) na dzień 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2020 r. oraz 31 marca 2021 r. wynosiła, odpowiednio, 480,7 mln PLN, 429,9 mln PLN, 415,5 mln PLN oraz 397,2 mln PLN.

W okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. przychody ze sprzedaży dóbr i usług Spółki wyniosły, odpowiednio, 229,6 mln PLN, 66,3 mln PLN, 586,3 mln PLN, 380,6 mln PLN i 264,3 mln PLN. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży dóbr i usług Spółki towarzyszyło zachowanie wysokiej rentowności jej działalności. Zysk netto za okres obrotowy Spółki w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. wyniósł, odpowiednio, 14,8 mln PLN, 1,0 mln PLN, 32,8 mln PLN, 13,7 mln PLN i 8,4 mln PLN. Ponadto, w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r.: (i) EBIT Spółki wyniósł, odpowiednio, 18,9 mln PLN, 1,3 mln PLN, 40,5 mln PLN, 16,8 mln PLN oraz 9,3 mln PLN; (ii) EBITDA Spółki wyniosła, odpowiednio, 20,4 mln PLN, 2,6 mln PLN, 46,2 mln PLN, 21,4 mln PLN oraz 12,9 mln PLN; oraz (iii) marża EBIT Spółki wyniosła, odpowiednio, 8%, 2%, 7%, 4% i 4%. (zob. „Analiza Operacyjna i Finansowa”).

Przewagi konkurencyjne

Zarząd jest przekonany, że wymienione niżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju, oraz dalsze umacnianie pozycji rynkowej Grupy w sektorze budowy farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych, oraz realizacji kompleksowych projektów inżyniersko-infrastrukturalnych w Polsce.

Spółka jest liderem w segmencie budownictwa dla OZE

Wieloletnia działalność Spółki na rynku budownictwa dla OZE ugruntowała pozycję Spółki jako lidera pod względem łącznej wielkości zrealizowanych projektów. W ramach prowadzonej działalności, do Daty Prospektu Spółka zrealizowała i realizuje kilkadziesiąt projektów o łącznej mocy 2809,5 MW, w tym projektów budowy farm wiatrowych o mocy 2592,5 MW oraz projektów budowy farm fotowoltaicznych o mocy 217 MW. Spółka ma dużą zdolność do pozyskiwania kontraktów budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Z instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 900 MW, które wygrały aukcje OZE dla instalacji do 1 MW przeprowadzanej w 2019 r., Spółka zakontraktowała budowę farm o łącznej mocy 93 MW (ok. 10,30%), natomiast z instalacji wiatrowych o łącznej mocy 2200 MW, które wygrały powyższą aukcję, Spółka pozyskała zlecenia na budowę instalacji o łącznej mocy 1259,7 MW (ok. 57,25%). Na Datę Prospektu Spółka jest w trakcie negocjacji kontraktów na realizację budowy projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych, które wygrały aukcję OZE przeprowadzoną w 2020 r., a zabezpieczony *backlog* projektów budownictwa dla OZE na dzień 31 marca 2021 r. wyniósł ponad 622 mln PLN.

Spółka posiada znaczący portfel zakupionych oraz zabezpieczonych projektów OZE

Na Datę Prospektu Spółka zakupiła projekty PV o łącznej mocy 339 MW, w tym 241 MW na wczesnym etapie rozwoju, tj. z umową dzierżawy (*greenfield*) oraz 98 MW z wygraną aukcją lub uzyskanym pozwoleniem na

budowę, a także zabezpieczyła (poprzez zawarcie warunkowych umów sprzedaży udziałów lub prowadzenie zaawansowanych negocjacji na podstawie listów intencyjnych) projekty PV o łącznej mocy 84 MW oraz projekty wiatrowe o łącznej mocy 35,2 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment projektów OZE).

Wielkość, sposób zabezpieczenia oraz powyższa struktura portfela pozwoli Spółce na miarową komercjalizację projektów w modelu *develop, build & sell* po finalizacji nabycia zabezpieczonych projektów OZE, co przełoży się na pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki już w 2022 r.

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie poparte referencjami oraz ugruntowaną renomą

Spółka posiada przeszło 14-letnie doświadczenie w segmencie budownictwa dla OZE, a także wieloletnie doświadczenie w zakresie budownictwa drogowo-inżynierskiego, poparte referencjami, z którym wiąże się ugruntowana renoma Spółki na polskim rynku budowlanym. Spółka w portfolio zrealizowanych projektów ma inwestycje takie jak budowa jednych z największych farm wiatrowych w Polsce, w tym w szczególności Farmy Wiatrowej Potęgowo Wschód-Zachód o łącznej mocy 219 MW czy Farmy Wiatrowej Banie/Kozielnice I&II o łącznej mocy 106 MW.

Powyższe czynniki przekładają się na bardzo silną pozycję konkurencyjną Spółki, która pozwala jej skutecznie ubiegać się o realizację największych kontraktów w segmencie budownictwa dla OZE, przy jednoczesnym zachowaniu istotnej pozycji konkurencyjnej na rynku budownictwa drogowo-inżynierskiego. Renoma i rozpoznawalność Spółki, terminowość oraz jakość wykonanych prac z poszanowaniem zasad BHP oraz troską o środowisko naturalne, a także długa lista referencji ze zrealizowanych projektów umożliwiają Spółce utrzymanie wieloletnich relacji ze swoimi klientami, którzy zwracają się do niej z zapytaniami o realizację kolejnych inwestycji, a także umożliwiają pozyskiwanie nowych klientów i projektów budowy zarówno farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych jak i projektów inżyniersko-infrastrukturalnych. Do grona klientów Spółki należą m.in. Polenergia S.A., Energix, RWE, Mashav Energy, OX2, Sevicon, European Energy, Enertrag AG, Energix Group, EDP Renewables, EDF, Geo Solar, Green Genius, Ibereolica, Qair, R.Power, Wenton czy E.ON Energie Odnawialne sp. z o.o.

Ponadto, powyższe czynniki przyczyniają się do tego, że udział Spółki w projekcie w charakterze generalnego wykonawcy ułatwia inwestorowi uzyskanie finansowania z instytucji finansowych. Jest to szczególnie istotne w przypadku planowanych dużych projektów fotowoltaicznych (powyżej 1 MW), które Spółka chce realizować w ramach przyjętej strategii.

Do priorytetowych założeń strategii Spółki należy dywersyfikacja działalności ze względu na obszar geograficzny obejmujący terytorium całej Polski, jak i ze względu na segmenty, w których Spółka świadczy usługi, a także ciągłe poszerzanie kompetencji Spółki i jakości świadczonych przez nią usług. Te dwie determinanty sprawiają, że Spółkę charakteryzują duża elastyczność działalności i umiejętność szybkiej adaptacji do zmian.

Spółka oferuje kompleksowe usługi budowlane w segmentach energetyki wiatrowej i fotowoltaicznej

Spółka oferuje swoim klientom kompleksową realizację przedsięwzięć inwestycyjnych w systemie generalnego wykonawstwa, obejmującą szeroką gamę usług wysokiej jakości i terminowości w segmencie budownictwa dla OZE. Komplementarny charakter świadczonych usług skutkuje możliwością samodzielnego realizowania dużej części robót przewidzianych kontraktem na korzystniejszych niż konkurenci warunkach handlowych. W szczególności Spółka jest w stanie świadczyć kompleksowe usługi na wszystkich etapach procesu budowlanego, zarówno w segmencie budownictwa dla OZE jak i w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego. Usługi, które realizuje Spółka obejmują zarówno roboty konstrukcyjne, jak i roboty elektroenergetyczne. Ponadto, Spółka wykorzystuje doświadczenie w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego, a także zaplecze techniczne, w tym w szczególności park maszyn wraz z zapleczem serwisowym oraz tabor do samodzielnej realizacji usług w segmencie budownictwa dla OZE, w tym w szczególności budowy dróg i placów montażowych.

Historia wzrostów przychodów i wysokiej rentowności

Spółka od lat notuje wzrosty przychodów i utrzymuje wysoką rentowność. Zarząd przypisuje to, w szczególności, konsekwentnej i skutecznej realizacji strategii Spółki i starannemu zarządzaniu kosztami. Spółka wykazała wysoki wzrost przychodów w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach 2018-2020 (przychody ze sprzedaży dóbr i usług Spółki wyniosły 229,6 mln PLN i 66,3 mln PLN w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz 586,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do 380,6 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. oraz 264,3 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.). Jednocześnie Spółka utrzymuje wysoki poziom rentowności działalności. W okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r.: (i) EBIT Spółki wyniósł, odpowiednio, 18,9 mln PLN, 1,3 mln PLN, 40,5 mln PLN,

16,8 mln PLN oraz 9,3 mln PLN; (ii) EBITDA Spółki wyniosła, odpowiednio, 20,4 mln PLN, 2,6 mln PLN, 46,2 mln PLN, 21,4 mln PLN oraz 12,9 mln PLN; oraz (iii) marża EBIT Spółki wyniosła, odpowiednio, 8%, 2%, 7%, 4% i 4%. Zarząd jest przekonany, że historyczny wzrost Spółki i wysoka rentowność jej działalności stanowią bazę dla dalszej ekspansji i rozwoju działalności operacyjnej Grupy.

Spółka posiada szeroki dostęp do finansowania i renomę w instytucjach finansowych

W związku z uznaną renomą oraz dobrą płynnością oraz kondycją finansową, Spółka ma zapewniony szeroki dostęp do gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, pozwalających na udział w przetargach oraz konkursach na projekty leżące w kręgu strategicznych zainteresowań Spółki. W związku z tym, że realizacja dużych kontraktów budowlanych wymaga uzyskania przez Spółkę odpowiedniego zabezpieczenia wykonania kontraktu, szeroki dostęp do finansowania i zabezpieczeń w instytucjach finansowych pozwala Spółce na swobodne zawieranie i realizowanie takich kontraktów. Powyższe ma bezpośrednie przełożenie na dobrą płynność finansową Spółki oraz dostęp do środków pieniężnych, które Spółka może wykorzystać na inne cele, w tym przede wszystkim na dalszy rozwój strategii. Ponadto, w razie potrzeby Spółka ma możliwość dodatkowego zaciągnięcia kredytu na podstawie zawartych przez Spółkę umów kredytu. Bardzo dobra kondycja finansowa Spółki podwyższa jej atrakcyjność dla zleceniodawców, dla których ważna jest współpraca z bezpiecznym i wiarygodnym partnerem.

Spółka posiada wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menadżerską i inżynierską, w tym projektantów

Spółka zarządzana jest przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menadżerską poszczególnych szczebli, która dysponuje wszechstronną i specjalistyczną wiedzą w zakresie budownictwa dla OZE oraz budownictwa drogowo-inżynierskiego popartą bogatym, wieloletnim doświadczeniem branżowym. Większość osób wchodzących w skład kadry menadżerskiej jest związana ze Spółką od ponad 10 lat i uczestniczyła w przygotowaniu i realizacji największych projektów w zakresie energetyki wiatrowej oraz fotowoltaicznej, a także licznych inwestycji drogowych w Polsce. Na Datę Prospektu Spółka zatrudnia również stabilny zespół złożony m.in. z wysoko wykwalifikowanych inżynierów oraz projektantów, których kwalifikacje i uprawnienia umożliwiają Spółce realizację najbardziej złożonych technologicznie projektów w najwyższym standardzie i zgodnie z normami obowiązującymi w budownictwie dla OZE oraz w budownictwie drogowo-inżynierskim. Na rynku Spółka postrzegana jest jako atrakcyjny pracodawca, co zapewnia jej stały dostęp do pracowników o wysokich kompetencjach, a także niski poziom fluktuacji pracowników.

Spółka stanowi istotne ogniwo renomowanej grupy kapitałowej

Spółka stanowi istotne ogniwo Grupy Erbud, międzynarodowej grupy kapitałowej zatrudniającej ponad 2,5 tys. osób, o uznanej renomie, prowadzącej działalność na polskim rynku budowlanym od ponad 30 lat. Udział Spółki w przychodach ze sprzedaży dóbr i usług Grupy Erbud wyniósł 26,3% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r., 16,5% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. oraz 11,3% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. Będąc częścią Grupy Erbud Spółka korzysta z jej zasobów, w szczególności z dostępu do pracowników oraz optymalizację procesów *backoffice*, co pozwala skupić się jej na operacyjnym biznesie. Spółka, jako partner w Grupie Erbud, zaadoptowała najlepsze elementy ładu korporacyjnego, wysokie standardy raportowania, pracy, kwestii związanych ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, ochroną środowiska oraz elementów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Strategia

Misją Grupy jest świadczenie najwyższej jakości usług budowlanych oraz rozwój działalności na rynku budownictwa dla OZE w celu wspierania polskiej transformacji energetycznej, a w konsekwencji partycypacja w realizacji wizji neutralnej dla klimatu gospodarki, z poszanowaniem zasad zrównoważonego rozwoju.

Celem strategicznym Grupy jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez zapewnienie dalszego wzrostu Grupy, umocnienie jej pozycji jako lidera w zakresie przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań budowlanych dla sektorów energetyki odnawialnej i sektora drogowego w Polsce, jak również dalsze rozszerzenie prowadzonej na Datę Prospektu działalności o zakup i budowę kolejnych instalacji fotowoltaicznych, a następnie sprzedaż w modelu *develop, build and sell* lub eksploatacja na własny rachunek w tym modelu.

Strategia Grupy oparta jest na trzech kluczowych elementach:

- (i) pozycji lidera w budowie farm wiatrowych oraz czołowej pozycji w dynamicznie rozwijającym się segmencie budowy farm fotowoltaicznych w Polsce;
- (ii) przewidywanym wzroście sektora produkcji zielonej energii, w szczególności produkcji energii wiatrowej i fotowoltaicznej w Polsce w okresie do 2040 r., w związku z realizacją polityki

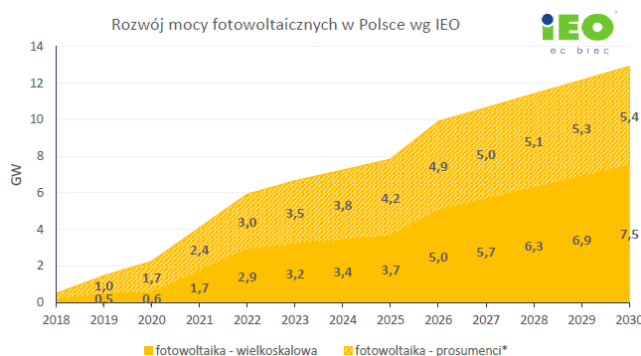
Europejskiego Zielonego Ładu oraz Polityki Energetycznej Polski do roku 2040, które przewidują wzrost i wsparcie dla rozwoju farm wiatrowych i fotowoltaicznych w Polsce;

- (iii) utrzymaniu i dalszym wykorzystaniu posiadanych zasobów własnych oraz współpracy z Grupą Erbud, która ma ponad 30-letnie doświadczenie w zakresie budownictwa inżyniero-infrastrukturalnego w Polsce i w Europie Zachodniej.

Strategia Grupy jest oparta na przewidywanym dalszym rozwoju rynku budownictwa dla OZE, w szczególności farm fotowoltaicznych oraz wiatrowych na lądzie (*onshore*), co pozwoli wykorzystać dotychczasowe doświadczenie Spółki oraz jej czołową pozycję na rynku w Polsce w zakresie realizacji projektów budowy farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych. Ponadto Zarząd przewiduje selektywny udział Spółki w realizacji projektów w sektorze infrastruktury drogowej w Polsce jako generalny wykonawca w ramach realizacji Programu Budowy Dróg Krajowych, oraz projektów drogowych finansowanych z środków samorządowych.

Strategia zakłada wykorzystanie sprzyjających warunków do rozwoju energetyki wiatrowej i fotowoltaiki stworzonych w ramach Europejskiego Zielonego Ładu, tj. zbiorze inicjatyw Komisji Europejskiej na rzecz zrównoważonej gospodarki UE, oraz w ramach budżetu UE na lata 2021-2027 (w tym nowego funduszu odbudowy po pandemii COVID-19), w ramach którego najbardziej dotknięte procesem przejścia na gospodarkę ekologiczną regiony UE, w tym Polska, otrzymają w perspektywie budżetowej około 100 mld EUR. W Polsce program ten jest wdrażany w ramach realizacji Krajowego Planu Działań na Rzecz Energii i Klimatu z grudnia 2019 r. oraz przyjętej przez Radę Ministrów w dniu 2 lutego 2021 r. Polityki Energetycznej Polski do 2040 r. („**Polityka Energetyczna Polski**”), która przewiduje zwiększenie mocy instalacji OZE do 24 GW w 2030 r. i 37 GW w 2040 r., a także wzrost udziału produkcji energii elektrycznej pochodzącej z OZE do 32% i 40% ogółu wyprodukowanej energii w krajowym systemie elektroenergetycznym odpowiednio do 2030 r. i 2040 r. Wzrost ten ma opierać się co do zasady o dalszy rozwój energetyki wiatrowej oraz fotowoltaicznej. W szczególności Polityka Energetyczna Polski zakłada dalszy rozwój mocy zainstalowanych w fotowoltaice do 5-7 GW w 2030 r. oraz do 10-16 GW w 2040 r. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączna moc zainstalowana w farmach wiatrowych w Polsce wynosiła 6,3 GW, a w farmach fotowoltaicznych 3,9 GW. Ponadto, według aktualnych prognoz IEO, rynek fotowoltaiki będzie rósł w większym tempie niż zakłada to Polityka Energetyczna Polski. IEO prognozuje, że do 2025 r. całkowita moc zainstalowana w fotowoltaice wzrośnie do ok. 15 GW, a wzrost ten będzie w dużej mierze opierać się na farmach PV.

Na poniższym wykresie przedstawiono strukturę mocy zainstalowanej w fotowoltaice z podziałem na farmy (do 1 MW i powyżej 1 MW) oraz z podziałem na prosumentów (odbiorców końcowych wytwarzających energię elektryczną wyłącznie z odnawialnych źródeł energii na własne potrzeby w mikroinstalacji) – indywidualnych oraz biznesowych.



Źródło: Mapa drogowa rozwoju przemysłu fotowoltaicznego w Polsce do 2030 r. na podstawie opracowania IEO

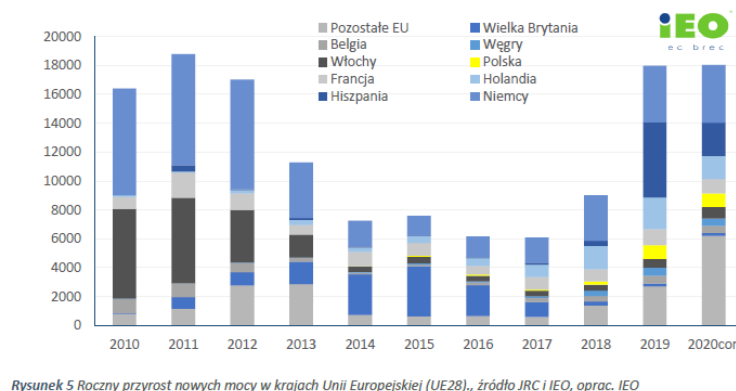
W ocenie Spółki, realizacja Polityki Energetycznej Polski oraz celów osiągnięcia zeroemisyjnego systemu elektroenergetycznego w Polsce będzie wymagała przedłużenia obecnie obowiązujących mechanizmów wsparcia dla energetyki wiatrowej i fotowoltaiki oraz utrzymania aukcyjnego systemu wsparcia do 2027 r. Jednocześnie oczekuje się wzrostu mocy zainstalowanej w farmach fotowoltaicznych w latach 2021 oraz 2022, co wynikać będzie z realizacji inwestycji budowy farm, które zostały zakontraktowane w aukcjach zrealizowanych w latach 2018-2019. Według szacunków Spółki na podstawie prognoz Instytutu Energetyki Odnawialnej (IEO) w latach 2021-2022 zostaną oddane do eksploatacji nowe farmy fotowoltaiczne o zainstalowanej mocy wynoszącej ok. 2,8 GW.

Strategia zakłada, że Grupa będzie realizować budowę farm wiatrowych na lądzie, zakontraktowanych w aukcjach w latach 2019-2020, farm fotowoltaicznych zakontraktowanych w aukcjach, a także farm, które powstaną w oparciu o kontrakty rynkowe z gwarancją zakupu energii typu *Power Purchase Agreement* (PPA). W dłuższym

horyzoncie czasowym w perspektywie 3-5 lat, Grupa oczekuje dalszego obniżenia kosztów produkcji energii elektrycznej z instalacji wiatrowych i fotowoltaicznych oraz idącego za tym zwiększenia ilości instalacji, które będą funkcjonować w reżimie rynkowym bez mechanizmów wsparcia.

Jednocześnie Grupa zamierza wykorzystać sprzyjające warunki na rynku fotowoltaiki w Polsce, który według danych IEO rozwija się najszybciej ze wszystkich sektorów OZE w Polsce, zajmując jednocześnie 4 miejsce w Europie w wielkości zainstalowanych mocy w instalacjach fotowoltaicznych.

Na poniższym wykresie przedstawiono roczny przyrost nowych mocy na rynku fotowoltaiki w krajach Unii Europejskiej.



Rysunek 5 Roczny przyrost nowych mocy w krajach Unii Europejskiej (UE28), źródło JRC i IEO, oprac. IEO

Źródło: IEO Rynek fotowoltaiki w Polsce 2020

Zarząd podzielił cele strategiczne na dwa horyzonty czasowe: (i) cele krótkoterminowe (12–24 miesiące od Daty Prospektu) oraz (ii) cele długoterminowe (powyżej 24 miesiące od Daty Prospektu). Elementy zawarte w poszczególnych horyzontach czasowych nie są przedstawione w układzie chronologicznym.

Krótkoterminowa strategia Grupy zakłada wykorzystanie oczekiwanego dynamicznego wzrostu inwestycji w związku z realizacją polityki energetycznej i klimatycznej w Polsce poprzez dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych, w celu ich dalszej odsprzedaży.

Strategia rozwoju Grupy w horyzoncie krótkoterminowym obejmuje:

- (i) kontynuację przyjętego modelu biznesowego Grupy w oparciu o świadczenie usług budowlanych w segmencie OZE w obszarze energetyki fotowoltaicznej i wiatrowej jako podstawowej, perspektywicznie rozwojowej działalności Spółki, jak również kontynuację działalności w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego poprzez selektywny dobór i realizację projektów. Na Datę Prospektu Spółka realizuje kontrakty na budowę farm wiatrowych o mocy 1306,7 MW oraz kontrakty na budowę farm fotowoltaicznych o mocy 118 MW. Strategia Grupy zakłada możliwość zwiększenia udziału podsegmentu budowy instalacji fotowoltaicznych w portfelu Spółki po 2022 r. w związku ze zwiększeniem ilości projektów i ich mocy oraz oczekiwanym ograniczeniem budowy nowych projektów w lądowej energetyce wiatrowej, co jest uzależnione od ewentualnych zmian regulacyjnych, w tym, w szczególności nowelizacji Ustawy OZE oraz liberalizacji Ustawy Odległościowej (zob. „Otoczenie regulacyjne”);
- (ii) dalsze rozszerzenie działalności w segmencie OZE o obszar realizacji projektów OZE w modelu *develop, build and sell*, poprzez zakup oraz inwestowanie lub współinwestowanie w kolejne projekty OZE na różnym etapie ich przygotowania. Strategia ta zakłada rozszerzenie obecnie posiadanego portfela projektów OZE poprzez akwizycje spółek celowych będących właścicielami danego projektu na różnych etapach rozwoju. Grupa zakłada dalszą akwizycję projektów należących, co do zasady, do dwóch kategorii, tj. (i) kategorii projektów, które w momencie akwizycji są na bardzo wczesnym etapie przygotowania (*greenfield*), tj. została podpisana umowa dzierżawy gruntów, natomiast nie zostały wydane decyzje w zakresie warunków przyłączenia do sieci dystrybucyjnej, pozwolenia na budowę, projekty nie wygrały aukcji organizowanej przez URE lub nie mają podpisanej lub zagwarantowanej umowy zakupu energii (PPA); lub (ii) kategorii projektów znajdujących się na dalszym etapie prac, tj. takich, które wygrały aukcję OZE organizowaną przez URE lub mają podpisaną lub zagwarantowaną umowę typu PPA. Na Datę Prospektu, Spółka zakupiła projekty PV o łącznej mocy 339 MW, w tym 241 MW na wczesnym etapie rozwoju, tj. z umową dzierżawy (*greenfield*) oraz 98 MW z wygraną aukcją lub uzyskanym pozwoleniem na budowę, a także wstępnie zabezpieczyła (poprzez zawarcie warunkowych umów

sprzedaży udziałów lub prowadzenie zaawansowanych negocjacji na podstawie listów intencyjnych) projekty PV o łącznej mocy 84 MW oraz projekty wiatrowe o łącznej mocy 35,2 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment projektów OZE).

- (iii) rozwój działalności w segmencie budownictwa dla OZE o usługi O&M (*operations and maintenance*) dla instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych. W ramach tej działalności Spółka, w oparciu o swoje doświadczenie w budowie farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz posiadany potencjał i zasoby ludzkie oraz inżynieryjne, zamierza świadczyć usługi operatorskie i remontowe dla wybudowanych przez Grupę i sprzedanych farm wiatrowych i fotowoltaicznych, a także innych już funkcjonujących farm wiatrowych i fotowoltaicznych.

Ponadto krótkoterminowa strategia w zakresie rozwoju usług O&M zakłada wprowadzenie: (i) stałego nadzoru w formie zdalnej nad pracą farm przez dystrybutorów; (ii) regularnych przeglądów i serwisów przez wykwalifikowanych techników; oraz (iii) brygady utrzymania, odpowiedzialnej m.in. za utrzymanie terenów zielonych, czystości modułów fotowoltaicznych a także za monitorowanie stanu dróg i placów na terenie farm.

Na etapie pozyskiwania przez Spółkę kontraktów w zakresie farm fotowoltaicznych oraz w związku z dużym zapotrzebowaniem na usługi O&M w różnych fazach realizacji inwestycji, rozwój usług O&M jest uzasadniony interesem gospodarczym Grupy, a także zgodne z oczekiwaniami klientów Grupy.

Strategia Grupy w horyzoncie długoterminowym obejmuje kontynuację działalności w obszarach zdefiniowanych w strategii krótkoterminowej oraz potencjalne dalsze rozszerzenie działalności w zakresie budowy i eksploatacji farm fotowoltaicznych oraz podjęcie prac w innych segmentach budownictwa związanego z produkcją zielonej energii w tym:

- (i) podjęcie działalności w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej ze zbudowanych przez Grupę instalacji fotowoltaicznych. Grupa analizuje obecnie modele i ekonomię funkcjonowania oraz sprzedaży energii elektrycznej z farm fotowoltaicznych. Podjęcie działalności w tym obszarze będzie uzależnione od możliwości zakontraktowania i warunków sprzedaży energii elektrycznej z farm fotowoltaicznych w Polsce oraz kosztów pracy i kosztów zakupu elementów instalacji fotowoltaicznych, co jest uzależnione od postępu technologicznego w tym zakresie. Grupa zamierza także wykorzystywać elementy wsparcia dostępne w ramach realizacji polityki Europejskiego Zielonego Ładu oraz Polityki Energetycznej Polski do roku 2040;
- (ii) podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynieryjne Grupy zdobyte przy realizacji innych projektów w zakresie infrastruktury sektora elektroenergetycznego w Polsce, w tym budowy i eksploatacji farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Rozpoczęcie działalności w tym zakresie jest uwarunkowane rozwojem nowoczesnych technologii magazynowania energii i ich dostępności oraz powszechności;
- (iii) ubieganie się o kontrakty na realizację instalacji energetyki wiatrowej i fotowoltaicznej na rynkach zagranicznych, w szczególności w krajach Europy będących członkami Unii Europejskiej, które będą realizować politykę wprowadzania Europejskiego Zielonego Ładu. Spółka może ubiegać się o kontrakty poza Polską w oparciu o doświadczenie i kompetencje zdobyte przy realizacji podobnych projektów w Polsce oraz przy wykorzystaniu wsparcia i kompetencji na rynkach zagranicznych Grupy Erbud.

Jednocześnie na Datę Prospektu Strategia Grupy nie zakłada podjęcia działalności w zakresie budowy farm wiatrowych na morzu (*off-shore*).

W opinii Emitenta realizacja omówionej powyżej strategii Grupy w znacznym stopniu może pozytywnie wpłynąć w przyszłości na wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów (patrz punkt „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności”), sprawozdania z sytuacji finansowej (patrz punkt „Analiza operacyjna i finansowa—Płynność i zasoby kapitałowe—Zobowiązania i kapitał własny” oraz punkt „Analiza operacyjna i finansowa—Płynność i zasoby kapitałowe—Aktywa”) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (punkt „Analiza operacyjna i finansowa—Płynność i zasoby kapitałowe—Przepływy pieniężne”).

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy

Poniżej przedstawiono najistotniejsze wydarzenia w historii Grupy:

- 1991 — Utworzenie przedsiębiorstwa państwowego pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Drogowych w Toruniu (poprzednik prawni Spółki)

- 1995 — Powstanie Rembet Plus spółka cywilna (następnie przekształcona w Rembet Plus sp. z o.o.)
- 1998 — W wyniku prywatyzacji Przedsiębiorstwo Robót Drogowych w Toruniu zostaje przekształcone w Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. z siedzibą w Toruniu
- 2007 — Rozpoczęcie pierwszego projektu budowy fundamentów pod farmę wiatrową przez Rembet Plus sp. z o.o.
- Przejęcie Rembet Plus sp. z o.o. przez Erbud
- 2008 — Przejęcie spółki Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. przez Erbud
- 2010 — Rozpoczęcie realizacji pierwszego kontraktu na budowę farmy wiatrowej Jarogniew – Mołtowo w formule generalnego wykonawstwa
- Połączenie PRD S.A. i Rembet Plus sp. z o.o., w wyniku którego powstała Spółka pod firmą Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego Spółka Akcyjna
- 2011 — Realizacja pierwszego kontraktu w formule BoP – farmy wiatrowej Wartkowo w konsorcjum z Erbud
- 2016 — Realizacja projektu budowy farmy wiatrowej Banie – Kozielice, składającej się z 53 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 106 MW
- 2017 — Podpisanie przez Spółkę pierwszego kontraktu na budowę farmy fotowoltaicznej w formule EPC Dobrcz, Mierki o łącznej mocy 10 MW
- 2018 — Realizacja przez Spółkę pierwszego kontraktu na budowę farmy fotowoltaicznej w formule EPC Dobrcz, Mierki o łącznej mocy 10 MW
- Zakup Wytwórni Mas Bitumicznych Koszalin
- Podpisanie przez Spółkę kontraktu na Projekt S3
- 2019 — Realizacja projektu budowy farmy wiatrowej Potęgowo – Wschód, składającej się z 38 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 101,3 MW
- 2020 — Realizacja projektu budowy farm fotowoltaicznych na rzecz Modus Energy o łącznej mocy 8 MW
- Realizacja projektu budowy farm fotowoltaicznych na rzecz Quadran o łącznej mocy 12 MW
- Podpisanie przez Spółkę kontraktu na budowę farmy wiatrowej Biały-Bór składającej się z 42 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 144,9 MW
- Realizacja projektu budowy farm fotowoltaicznych na rzecz R.Power o łącznej mocy 19 MW
- Realizacja projektu budowy farmy wiatrowej Potęgowo – Zachód, składającej się z 43 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 118,3 MW
- Rozpoczęcie projektu budowy farm na rzecz Spectris o łącznej mocy 38 MW
- 2021 — Zmiana firmy Spółki na ONDE S.A.
- Nabycie przez Spółkę pierwszych projektów OZE o łącznej mocy 339 MW

Działalność

Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w oparciu o następujące segmenty działalności: (i) segment budownictwa dla OZE, który dzieli się na dwa obszary, tj. budownictwo farm wiatrowych oraz budownictwo farm fotowoltaicznych, (ii) segment budownictwa drogowo-inżynierskiego, oraz (iii) od marca 2021 r. segment projektów OZE. Ponadto Grupa prowadzi również działalność, która nie daje się zaklasyfikować do powyższej segmentacji, określaną jako działalność pozostała.

Poniższa tabela przedstawia przychody Spółki ze sprzedaży ogółem w podziale na segmenty oraz łączne przychody Spółki za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. W związku z tym, że do 31 grudnia 2020 r. Spółka nie prowadziła działalności w segmencie projektów OZE, nie został on przedstawiony w tabeli poniżej.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 31		Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana***		
	marca					2021/ 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
	2021 r.**	2020 r.**	2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*			
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Segment budownictwa drogowo-inżynierskiego.....	25,4	15,9	95,9	125,6	189,1	59,7%	(23,6)%	(33,6)%
Segment budownictwa w segmencie odnawialnych źródeł energii	203,5	49,6	481,0	245,3	65,6	310,0%	96,1%	273,9%
Segment pozostały ⁽¹⁾	0,7	0,8	9,3	9,7	9,6	(13,2)%	(4,2)%	0,8%
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229,6	66,3	586,3	380,6	264,3	246,1%	54,1%	44,0%

⁽¹⁾ Segment pozostały obejmuje sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej.

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe. *** Źródło: Spółka.

Informacja na temat wyników działalności i sytuacji finansowej Spółki według segmentów sprawozdawczych za wskazane powyżej okresy została zawarta w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Segmenty sprawozdawcze”.

Segment budownictwa dla OZE

Wprowadzenie

Spółka specjalizuje się w kompleksowych realizacjach budowlanych dla segmentu OZE w obszarach budownictwa instalacji fotowoltaicznych oraz farm wiatrowych. W obu obszarach Spółka może świadczyć wybrane przez klienta usługi procesu budowlanego, realizować projekt w formule BoP i BoS (tj. wszystkie usługi z wyjątkiem turbin wiatrowych, bądź modułów słonecznych), albo realizować całość inwestycji na bazie powierzonej dokumentacji w formule EPC (pod klucz).

W zakresie budownictwa farm fotowoltaicznych świadczone przez Spółkę usługi obejmują każdy etap procesu budowlanego poczynając od sporządzenia projektu wykonawczego, wybudowania drogi dojazdowej na działkę, dostawę i montaż konstrukcji wsporczej pod moduły fotowoltaiczne (PV), poprzez dostawę i montaż modułów i inwerterów fotowoltaicznych, dostawę i wykonanie przyłącza kablowego do punktu przyłączenia operatora systemu dystrybucyjnego (OSD), skończywszy na wykonaniu pomiarów elektrycznych i uruchomieniu instalacji farmy fotowoltaicznej wraz z podaniem napięcia. Na Datę Prospektu największym zrealizowanym przez Spółkę zleceniem w tym segmencie była realizacja projektu budowy farmy fotowoltaicznej Dobrcz/Mierki o wartości 28,9 mln PLN netto i łącznej mocy zainstalowanej 10 MW dla Chatteris Investments.

W ramach budownictwa w obszarze farm wiatrowych Spółka świadczy usługi na każdym etapie inwestycji budowlanej od wykonania badań podłoża pod fundamenty wież wiatrowych, dróg i placów montażowych, opracowanie dokumentacji budowlanej oraz kompletnych projektów wykonawczych, poprzez wykonanie fundamentów pod turbiny wiatrowe, budowę stacji elektroenergetycznych średniego i wysokiego napięcia, budowę linii kablowych i napowietrznych wysokiego napięcia, jak również infrastruktury teletechnicznej i światłowodowej, aż po zapewnienie transmisji danych z układów pomiarowych energii do operatora systemu przesyłowego (OSP) oraz operatora systemu dystrybucyjnego (OSD). Do Daty Prospektu Spółka zrealizowała kilkadziesiąt zleceń na budowę instalacji wiatrowych na terenie całej Polski.

Dodatkowo, w ramach segmentu budownictwa dla OZE Spółka świadczy usługi O&M (ang. *operations and maintenance*) dla instalacji wiatrowych (do 2020 r.) i fotowoltaicznych (obecnie). W ramach tej działalności

Spółka świadczy szereg usług, do których należy m.in. (i) monitoring sygnałów z telemechaniki farmy wiatrowej lub fotowoltaicznej; (ii) opracowanie oraz aktualizowanie wymaganych prawem instrukcji; (iii) reagowanie w przypadku wystąpienia awarii lub usterki; (iv) eksploatacja sieci i urządzeń elektroenergetycznych niskiego, średniego i wysokiego napięcia; (v) zapewnienie funkcjonowania infrastruktury zgodnie z wymaganiami przepisów dotyczących ochrony środowiska naturalnego; (vi) zabezpieczenie infrastruktury przed niepożądanymi działaniami; (vii) nadzór nad infrastrukturą IT; (viii) sporządzanie raportów ze stanu technicznego obiektu; (ix) czynności łączeniowe w rozdzielnicach średniego napięcia zlokalizowanych w turbinach wiatrowych; (x) nadzór nad testami sprawdzającymi spełnienie warunków przyłączenia, umowy przyłączeniowej, Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej (IRiESP) oraz Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej (IRiESD) dla farmy wiatrowej; (xi) czynności ruchowe na stacji abonenckiej zgodnie z Instrukcją Współpracy Ruchowej; (xii) nadzór specjalistów poszczególnych branż technicznych (elektroenergetycznej, drogowej, konstrukcyjnej, sanitarnej, projektowej); (xiii) oznakowanie oraz utrzymanie dróg dojazdowych oraz placów montażowych wraz z infrastrukturą melioracyjną. W przyszłości Spółka planuje wrócić do świadczenia usług O&M dla instalacji wiatrowych.

Ze względu na to, że budownictwo dla OZE w dużym stopniu wymaga wybudowania, bądź dostosowania dróg dojazdowych i wjazdowych oraz placów manewrowych, zarówno w zakresie działalności w obszarze farm wiatrowych jak i instalacji fotowoltaicznych, Spółka korzysta z synergii polegającej na wieloletnim doświadczeniu w budownictwie drogowo-inżynierskim.

Proces budowlany w segmencie budownictwa dla energetyki odnawialnej

Poniżej przedstawione zostało podsumowanie procesu budowlanego Spółki w segmencie budownictwa dla OZE. Jeśli nie zostało wskazane inaczej, opis ma zastosowanie zarówno do projektu budowlanego w obszarze budownictwa farm fotowoltaicznych, jak i w obszarze energetyki wiatrowej.

Etap przed rozpoczęciem robót

Wszelkie prace budowlane wykonywane przez Spółkę poprzedzone są procesem pozyskania zlecenia, negocjacjami oraz zawarciem odpowiedniej umowy. Dzięki dużej renomie Spółki, bogatemu portfolio realizacji oraz doświadczeniu i rozpoznawalności na rynku OZE znaczna część zleceń pozyskiwana jest przez Spółkę na podstawie referencji. Ponadto, w celu pozyskania zleceń, Spółka bierze udział w konferencjach, targach i wydarzeniach branżowych, w czasie których nawiązuje kontakty z podmiotami, które mogą stać się potencjalnymi zamawiającymi. W celu zdobycia określonych zleceń Spółka odpowiada na zapytania ofertowe od potencjalnych zamawiających. W takiej sytuacji oferta Spółki przygotowywana jest przez dział przygotowania produkcji pod nadzorem Zarządu. W ramach negocjacji dział prawny wraz z działem przygotowania produkcji zajmują się negocjowaniem finalnego wzoru umowy z zamawiającym. W trakcie negocjacji ustalany jest m.in. harmonogram robót oraz harmonogram płatności. Po zawarciu umowy oraz wezwania do rozpoczęcia robót projekt wchodzi w etap realizacji.

Etap projektowania i realizacji

Po zawarciu umowy dział realizacji Spółki przystępuje do realizacji projektu. W pierwszej kolejności dział realizacji opracowuje dokumenty związane z umową, tj. w szczególności związane z BHP oraz ochroną środowiska, jak również dotyczące jakości wykonania prac oraz szczegółowe harmonogramy.

(a) Farmy fotowoltaiczne

W przypadku farm fotowoltaicznych równocześnie dział realizacji, przy udziale zatrudnionych w Spółce projektantów, zajmuje się przygotowaniem projektów wykonawczych obejmujących m.in.: projekt zagospodarowania terenu zawierający w szczególności ustawienie konstrukcji wsporczej wraz z modułami, lokalizację inwerterów, dobór przekrojów kabli NN, AC i SN oraz przewodów DC oraz rozstawienie stacji transformatorowej, przyłącza SN oraz punktu przyłączenia. Celem przygotowania projektu wykonawczego jest również zaprojektowanie farmy fotowoltaicznej w sposób optymalny pod względem produktywności instalacji. Część zaprojektowanych zmian noszą zgodnie z Prawem Budowlanym znamiona zmian istotnych, co skutkuje koniecznością uzyskania zamiennych pozwoleń na budowę.

Zakres zamówień materiałów obejmuje m.in.: konstrukcje wsporcze pod moduły PV, ogrodzenia, bramy, moduły fotowoltaiczne, inwertery PV, przyłącza kablowe do punktu przyłączenia OSD, stacje transformatorowe, układy pomiarowo – rozliczeniowe wraz z systemem łączności i systemem zabezpieczeń – zgodnie z warunkami przyłączenia, CCTV, system ochrony z powiadamianiem zawierający bariery podczerwieni lub przewody sensoryczne i zabezpieczenia alarmowe samej stacji, zdalny dostęp z możliwością powiadomienia agencji ochrony, okablowanie DC/AC.

Na kolejnym etapie prac realizowane są zasadnicze prace budowlane polegające m.in. na wbijaniu nóg konstrukcji, montażu mechanicznym konstrukcji wsporczych i modułów fotowoltaicznych, montażu ogrodzenia farmy, montażu stacji transformatorowej, budowie przyłącza SN, wykonaniu instalacji elektrycznej NN na terenie farmy.

(b) Farmy wiatrowe

W przypadku farm wiatrowych równocześnie dział realizacji zleca wyspecjalizowanym biurom projektowym projekty wykonawcze fundamentów pod elektrownie wiatrowe, projekty wykonawcze układu drogowego oraz placów manewrowych, jak również stacji elektroenergetycznych oraz linii SN i WN. Projekty wykonawcze mają na celu optymalne zaprojektowanie farmy wiatrowej pod kątem wymagań wybranego przez zamawiającego dostawcy turbin, operatora sieci, jak również pod względem optymalizacji kosztowej.

Również na tym etapie prac zespół realizacyjny wraz z działem handlowym dokonuje selekcji podwykonawców oraz dostawców, którzy następnie na podstawie umów, po ich wynegocjowaniu przez dział prawny Spółki wykonują na rzecz Spółki usługi oraz dostarczają materiały.

Zakres zamówień obejmuje m.in.: materiały niezbędne do budowy dróg i placów, w szczególności piasek, kruszywa, oraz cement, jak również stal zbrojeniową oraz beton na potrzeby realizacji fundamentów, a w zakresie robót elektroenergetycznych zamówienia obejmują głównie kable wraz z osprzętem kablowym oraz wyposażenie stacji elektroenergetycznej.

Etap przed rozpoczęciem robót kończy prace nad organizacją zaplecza budowy wraz z zapleczem socjalno-bytowym oraz wprowadzenie zaprojektowanej wcześniej przez Spółkę tymczasowej organizacji ruchu w otoczeniu placu budowy.

Na kolejnym etapie prac realizowane są zasadnicze prace budowlane polegające m.in. na realizacji prac w zakresie wybudowania tymczasowych placów montażowych i składowych oraz stałych placów serwisowych, wybudowaniu stałych i tymczasowych dróg dojazdowych, przebudowaniu i dostosowaniu istniejących dróg publicznych, wykonaniu fundamentów pod turbiny wiatrowe w technologii posadowienia pośredniego (z palowaniem) lub bezpośredniego bez lub ze wzmocnieniem podłoża gruntowego, budowie stacji elektroenergetycznych SN, SN/WN i WN wraz z wyposażeniem i infrastrukturą towarzyszącą, budowie linii kablowej i napowietrznych SN oraz infrastruktury teletechnicznej i światłowodowej, jak również zapewnieniu transmisji danych z układów pomiarowych energii do OSD i OSP, zamawiającego i innych podmiotów.

Etap zakończenia realizacji robót

Po dostawie i montażu wszystkich elementów farmy oraz przeprowadzeniu pomiarów pomontażowych, prób funkcjonalnych i sprawdzeń następuje faza przygotowania do odbiorów końcowych polegająca na przygotowaniu dokumentacji powykonawczej, map powykonawczych i dokumentów niezbędnych do zawiadomienia o zakończeniu budowy lub pozwolenia na użytkowanie. Po odbiorze końcowym instalacja przechodzi w okres gwarancji.

Segment budownictwa drogowo-inżynierskiego

Wprowadzenie

Historycznie działalność Spółki koncentrowała się na segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego. Na Datę Prospektu Spółka oferuje kompleksowe usługi w zakresie budowy dróg, na które składają się m.in. budowa i remonty dróg, chodników, parkingów czy placów manewrowych, różnorodne roboty bitumiczne i prace brukarskie, roboty kanalizacyjne, odwodnieniowe i melioracyjne, wszelkiego rodzaju oznakowanie dróg, w tym oznakowanie poziome i pionowe tak stałe, jak i tymczasowe, prace w zakresie oświetlenia ulicznego i iluminacji, rozbiórki i wyburzenia, fundamentowanie, roboty ziemne liniowe i punktowe, wymiana gruntu i wzmocniania podłoża czy sprzedaż mas bitumicznych. W tym segmencie swojej działalności Spółka pracuje również w formule projektuj i buduj (*design-build*), która zakłada, że wykonawca odpowiada za projekt budowanej inwestycji i pozostałe podejmowane działania aż do oddania budowy do użytku.

Proces budowlany w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego

Poniżej przedstawione zostało podsumowanie procesu budowlanego Spółki w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego. Zakres prac wykonywanych przez Spółkę na poszczególnych etapach procesu budowlanego w tym segmencie w znacznym stopniu pokrywa się z pracami wykonywanymi w ramach segmentu budownictwa dla OZE. Dlatego też poniższy opis koncentruje się na różnicach pomiędzy tymi segmentami, a w pozostałym zakresie opis zaprezentowany w punkcie „—Proces budowlany w segmencie budownictwa dla OZE” ma zastosowanie również do segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego.

Etap przed rozpoczęciem robót

Podobnie jak w przypadku budownictwa dla OZE, wszelkie prace budowlane wykonywane przez Spółkę poprzedzone są procesem pozyskania zlecenia oraz zawarciem odpowiedniej umowy. Kluczowa różnica pomiędzy segmentem budownictwa dla OZE a segmentem budownictwa drogowo-inżynierskiego polega na tym, że w ramach segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego w przeważającej części zamawiającymi są podmioty sektora publicznego, a co za tym idzie Spółka pozyskuje zlecenia w trybach określonych przez Prawo Zamówień Publicznych. Tryby te zostały wskazane w rozdziale „Otoczenie regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej—Prawo Zamówień Publicznych”.

Spółka pozyskuje informacje dotyczące ogłoszonych przetargów z publicznie dostępnych źródeł, w szczególności Biuletynu Zamówień Publicznych. Następnie, na potrzeby złożenia oferty, Spółka prowadzi negocjacje z potencjalnymi konsorcjantami oraz pozyskuje oferty od potencjalnych podwykonawców, w celu sporządzenia konkurencyjnej, ale jednocześnie realistycznej oferty. Następnie Spółka, w zależności od zakresu zamówienia i wymagań kontraktowych, zawiera umowę konsorcjum lub występuje samodzielnie i składa ofertę podmiotowi ogłaszającemu zamówienie publiczne. W razie wygranej w przetargu Spółka wraz z konsorcjantami przygotowuje niezbędną dokumentację na potrzeby zawarcia umowy z zamawiającym, tj. w szczególności przygotowuje polisy ubezpieczeniowe i niezbędne gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe. W dalszej kolejności na tym etapie prac tworzony jest zespół projektowy, który negocjuje i zawiera umowy z podwykonawcami.

W razie realizacji projektu w formule projektuj i buduj (*design-build*), która zakłada, że wykonawca odpowiada za projekt budowanej inwestycji i pozostałe podejmowane działania aż do oddania budowy do użytku, na tym etapie prac Spółka przygotowuje również projekty budowlane oraz przygotowuje dokumentację na potrzeby uzyskania wymaganych przed rozpoczęciem prac budowlanych decyzji administracyjnych.

Pozostałe prace wykonywane na etapie poprzedzającym rozpoczęcie robót budowlanych nie różnią się istotnie od prac prowadzonych w ramach segmentu budownictwa dla OZE. W szczególności Spółka przygotowuje na tym etapie tzw. projekty zamienne lub projekty optymalizacji, jak również projekty wykonawcze, przygotowuje projekt tymczasowej organizacji ruchu na obszarze, na który będzie oddziaływała budowa oraz opracowuje inne dokumenty związane z umową.

Podobnie jak w przypadku segmentu budownictwa dla OZE, etap przed rozpoczęciem robót kończą prace nad przygotowaniem zaplecza budowy oraz wprowadzenie zaprojektowanej wcześniej przez Spółkę tymczasowej organizacji ruchu w otoczeniu placu budowy.

Etap realizacji robót

Na kolejnym etapie prac realizowane są zasadnicze prace budowlane, tj. w szczególności prace ziemne, branżowe, drogowe, w tym bitumiczne. Sposób zarządzania i nadzorowania prac przez Spółkę nie różni się od prac w segmencie budownictwa dla OZE. Spółka odbywa okresowe (najczęściej cotygodniowe i comiesięczne) spotkania różnych gremiów, tj. w szczególności rady budowy oraz rady techniczne oraz komitetu zarządzającego konsorcjum, jeżeli projekt realizowany jest w konsorcjum. Postęp prac omawiany jest na okresowych naradach z zamawiającym bez udziału podwykonawców.

Podobnie jak w segmencie budownictwa dla OZE, w zależności od projektu, postępy prac budowlanych mogą być rozliczane na jeden z dwóch sposobów: (i) w okresach miesięcznych; albo (ii) w formule rozliczenia tzw. kamieni milowych, czyli z góry ustalonych, kluczowych etapów budowy. Już w czasie etapu realizacji budowy mają miejsce tzw. odbiory częściowe prac, prowadzone są testy i sprawdzenia zakończonych elementów oraz wprowadzane są ewentualne poprawki.

Po zakończeniu robót budowlanych ostatnia faza tego etapu prac polega na usunięciu elementów tymczasowych i przywróceniu organizacji ruchu sprzed rozpoczęcia budowy.

Etap zakończenia realizacji robót

Podobnie jak w przypadku prac w segmencie budownictwa dla OZE, po zakończeniu robót następują odbiory końcowe projektu przez zamawiającego. Zostaje sporządzony i przekazany zamawiającemu tzw. operat odbiorowy (kolaudacyjny), czyli zestaw dokumentów budowy przygotowanych przez wykonawcę robót, stanowiący podstawę odbioru i oceny zgodności wykonanych robót z dokumentacją projektową i kosztorysem. Ponadto przygotowywane są mapy powykonawcze i dokumentacja niezbędna do wystąpienia o pozwolenie na użytkowanie.

Ostatnim etapem projektu budowlanego jest przejście w okres gwarancyjny. Na tym etapie prac Spółka i członkowie konsorcjum uczestniczą w okresowych przeglądach gwarancyjnych, a po zakończeniu okresu gwarancji w odbiorze pogwarancyjnym przez zamawiającego.

*Segment projektów OZE*Wprowadzenie

Segment projektów OZE ukierunkowany jest na rozwijanie projektów fotowoltaicznych oraz wiatrowych do momentu osiągnięcia przez nie statusu gotowości do budowy, a następnie ich wykonawstwa i dalszej odsprzedaży lub ewentualnie pozostawienie farmy fotowoltaicznej lub wiatrowej na własność.

Segment projektów OZE jest rozwijany przez Spółkę dwuetapowo, tj. (i) etap pozyskania projektu OZE, oraz (ii) etap sprzedaży rozwiniętych projektów OZE.

Poniżej zaprezentowano aktualny (projekty nabyte) oraz planowany (projekty zabezpieczone oraz listy intencyjne) status działalności Spółki w zakresie Projektów OZE na Datę Prospektu.

Typ	Nazwa projektu	PV / Wiatr	Etap transakcji	Etap projektu	Skala (MW)	Potencjalna komercjalizacja	Udział w zysku na sprzedaży
Zakupione	Cyranka	PV	Umowa przyrzeczona	Z aukcją	18	2022	100%
	Serby	PV	Umowa przyrzeczona	Z pozwoleniem na budowę (PNB)	80	2022	50% po potrąceniu marży na budowie
	10 projektów SPV	PV	Umowa przyrzeczona	Wczesny etap projektu	241	2023	50% po potrąceniu marży na budowie
Zabezpieczone	Kadłubie I	PV	Umowa przedwstępna	Z pozwoleniem na budowę (PNB)	8	2022	100%
	Szczepanów PV	PV	Umowa przedwstępna	Z pozwoleniem na budowę (PNB)	8	2022	100%
	Jankowa Żagańska	PV	Umowa przedwstępna	Z warunkami przyłączenia	8	2022	100%
	Kadłubie II	PV	Umowa przedwstępna	Z warunkami przyłączenia	10	2022	100%
	Ciechanów	PV	Umowa przedwstępna	Wniosek o przyłączenie	8	2023	100%
	Szybowice	Wiatr	Umowa przedwstępna typu JV	Z pozwoleniem na budowę	35,2	2023	50% po potrąceniu marży na budowie
	Rejowiec	PV	Binding Term Sheet (zaawansowane negocjacje)	Z warunkami przyłączenia	40	2022	50% (docelowo 100%)
	Grajewo	PV	List intencyjny (zaawansowane negocjacje)	Z aukcją	2	2022	100%
List intencyjny	Zkłaster (Robin)	PV	List intencyjny	Wczesny etap projektu	500-700	2023/24	100%

Etap pozyskania projektu OZE

Na pierwszym etapie Spółka uzyskuje projekty farm fotowoltaicznych lub wiatrowych, zarówno te, które są projektami *greenfield* (inwestycje realizowane na terenie dotychczas niezabudowanym i bez infrastruktury), jak i te, które mają już wydane pozwolenie na budowę, zaświadczenie o dopuszczeniu do aukcji OZE lub wygraną aukcję OZE. Spółka samodzielnie lub we współpracy z innym podmiotem, wyspecjalizowanym w tej dziedzinie, realizuje wszystkie kroki niezbędne do skutecznego rozwijania projektów OZE, w tym uzyskuje warunki przyłączenia, zabezpiecza odpowiednie prawa rzeczowe, autorskie prawa majątkowe, uzyskuje wymagane decyzje administracyjne, w tym decyzje środowiskowe, pozwolenia na budowę, decyzje o warunkach zagospodarowania terenu, a także zabezpiecza niezbędną dodatkową infrastrukturę, w tym m.in. drogi dojazdowe, powierzchnie tymczasowe, czy opinie jakie zgodnie z obowiązującymi przepisami należy zawrzeć, sporządzić lub uzyskać w celu zapewnienia, że pod względem technicznym i prawnym można rozpocząć i zrealizować budowę projektu OZE, a następnie rozpocząć jego eksploatację.

Etap sprzedaży projektu OZE

Na drugim etapie działalności Spółka planuje sprzedawać już rozwinięte projekty OZE ostatecznemu inwestorowi finansowemu lub branżowemu poprzez zbycie udziałów w spółkach celowych utworzonych wyłącznie do realizacji projektów OZE. Alternatywnie Spółka może podjąć decyzję o niesprzedawaniu danego projektu OZE i pozostaniu właścicielem funkcjonującej farmy fotowoltaicznej lub wiatrowej w długoterminowej perspektywie, celem sprzedaży wyprodukowanej przez taką farmę, energii elektrycznej, w tym również w ramach umów PPA (*Power Purchase Agreement*).

Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę

Wraz z nadejściem pandemii COVID-19 polskie władze podjęły liczne kroki zmierzające do powstrzymania rozprzestrzeniania się tej choroby, takie jak *lockdown*, kwarantanna lub zamknięcie niektórych sektorów gospodarki. Reakcją Spółki było wprowadzenie zmian w jej działalności operacyjnej. Uwaga Spółki była skupiona na ochronie zdrowia i życia pracowników przy równoczesnym zapewnieniu utrzymania usług i procesów biznesowych na niezmiennym poziomie.

W marcu 2020 r. Spółka wdrożyła procedury zarządzania kryzysowego, a jej działania służące bezpieczeństwu (takie jak m.in. praca zdalna czy zasady reżimu sanitarnego) zazwyczaj wyprzedzały zalecenia oraz regulacje wprowadzane przez organy administracji publicznej. W szczególności, znaczna część pracowników biurowych Spółki została skierowana do pracy zdalnej w celu ograniczenia ich narażenia na zakażenie. Pracownikom udostępniono niezbędny sprzęt, z dostępem do kodowanej sieci VPN i komunikatora video w celu zapewnienia właściwego obiegu informacji. Zwiększono częstotliwość komunikacji wewnętrznej kierowanej do wszystkich pracowników. Z kolei pracownicy fizyczni Spółki w znacznym stopniu na co dzień pracują na świeżym powietrzu, przez co ryzyko ich zakażenia jest znacznie niższe niż pracujących w biurze. Niemniej jednak także w stosunku do nich Spółka zastosowała środki zabezpieczające przed zarażeniem w postaci niezbędnego sprzętu higienicznego (rękawiczek lateksowych, masek i przyłbic), jak również wydając regulacje wewnętrzne mające na celu ograniczenie kontaktów interpersonalnych. Wspomniane decyzje i działania umożliwiły Spółce prowadzenie swojej działalności bez większych zakłóceń. Spółka nie doświadczyła występowania istotnych problemów w realizacji głównych zadań ani przerw w kontaktach ze swoimi klientami. Ponadto wszelkie procedury wewnętrzne są wykonywane normalnie.

Mając na celu zminimalizowanie wpływu pandemii na bieżącą i przyszłą działalność Grupy, Spółka opracowała i wprowadziła wytyczne dotyczące wymogów bezpieczeństwa i prewencji przyjęte w celu zapobiegania zakażeniom wirusem COVID-19 oraz poprawy bezpieczeństwa pracowników, a także kontrahentów Grupy, które obowiązują zarówno na budowach prowadzonych przez Spółkę jak i w jej przestrzeni biurowej. Ponadto Spółka na podstawie zaleceń Głównego Inspektora Sanitarnego wdrożyła instrukcje postępowania w zakresie profilaktyki oraz koniecznego zachowania wzmożonych zasad higieny. Równocześnie Spółka zmodyfikowała standardowy sposób organizacji pracy na budowie, poprzez ograniczenie bezpośrednich kontaktów międzyludzkich oraz zastosowanie trybu pracy zmianowej. Spółka zrealizowała także pakiet szkoleń online z ratownikami medycznymi. Na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 Spółka wprowadziła regulamin pracy zdalnej. Ponadto w Spółce powołany został zespół kryzysowy, którego głównym zadaniem jest zapewnienie aktualnych informacji, udzielanie odpowiedzi na pytania ze strony pracowników oraz określanie niezbędnych procedur działania w zakresie COVID-19.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19. Pracownicy Spółki otrzymują bieżące informacje na temat organizacji pracy i ograniczeń w korzystaniu z pomieszczeń biurowych w ramach reżimu sanitarnego, jak również organizacji pracy na placach budowy i w terenie.

Nagrody, wyróżnienia i certyfikaty

Działalność Spółki na przestrzeni lat zyskuje uznanie w wielu prestiżowych konkursach. Spośród otrzymanych wyróżnień Spółka została uhonorowana prestiżową nagrodą przyznaną w trakcie Gali CEE Energy Awards w kategorii „Inżynieria/Konstrukcje”. W ramach konkursu wyróżnienie otrzymują firmy będące liderem rynku energetycznego na terenie Europy Środkowej i Wschodniej, głównie w dziedzinie wprowadzonych innowacji i pozytywnych zmian wpływających na rozwój całego sektora w tym regionie. W wyniku konkursu Spółka otrzymała uznanie za wkład w rozwijanie odnawialnych źródeł energii oraz za osiągnięcia na polu zarówno zarządzania jak i wprowadzania innowacji z różnych dziedzin energetyki.

Wysoką pozycję Spółki na rynku potwierdzają również następujące nagrody:

- nagroda *Złota Setka Pomorza i Kujaw* w kategorii najlepsze średnie firmy pod względem wyników finansowych przyznana w 2019 r. przez Gazetę Pomorską;

- nagroda *Orły* za wniesienie szczególnego wkładu w rozwój gospodarki, regionu oraz kraju przyznana w 2019 r. przez wydawcę Wprost;
- nagroda w konkursie *Buduj Bezpiecznie* za spełnienie wysokich standardów BHP w procesie realizacji obiektów budowlanych przyznana w 2019 r. przez Państwową Inspekcję Pracy;
- nagroda za sukcesywne wdrożenia pionierskich rozwiązań w branży fotowoltaicznej w Polsce przyznana w 2020 r. przez Huawei Enterprise;
- nagroda *Diamenty Forbesa* przyznana w 2021 r.

Ponadto Spółka w latach 2013-2019 była laureatem *Złotych Certyfikatów Rzetelności*, promujących uczciwość i odpowiedzialny biznes.

Spółka prowadzi również wiele działań związanych z tzw. społeczną odpowiedzialnością biznesu (CSR). Dzięki tego typu działalności otrzymała uznanie w latach 2013- 2019 jako *Mecenas Toruńskiego Sportu*, wspierając m.in. polski klub żużlowy Klub Sportowy Toruń, koszykarski klub sportowy Twarde Pierniki Toruń, Toruński Klub Hokejowy, a także Toruński Klub Triathlonowy.

Istotne umowy

Poniżej przedstawiono streszczenie każdej z istotnych umów, której stroną jest Emitent, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Datę Prospektu, a także za okres wcześniejszy w zakresie, w jakim umowy te określały istotne prawa lub obowiązki Emitenta istniejące na Datę Prospektu, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności. Poniższy opis nie uwzględnia opisu istotnych umów z podmiotami powiązanymi Emitenta, których opis został zamieszczony w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają szczegółowych kryteriów w zakresie oceny istotności zawieranych umów. Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym zachowaniu adekwatnego wpływu danej umowy na działalność prowadzoną przez Emitenta, jako próg ujawnienia zawartych poza normalnym tokiem działalności umów oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjął takie umowy, których wartość przekraczała kwotę 19 mln PLN, to jest ok. 22,4% kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2020 r., zgodnie z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2020-2018 oraz takie umowy, które nie spełniały kryterium wartościowego wskazanego powyżej, jednakże były kwalifikowane przez Spółkę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności.

Na Datę Prospektu żadna ze Spółek Zależnych nie jest stroną umowy, którą Spółka kwalifikowałaby jako istotne.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki

Z uwagi na znaczenie dla Spółki i prowadzonej przez nią działalności, poniżej opisano największe pod względem przychodu umowy zawierane w normalnym toku działalności przez Spółkę w związku ze świadczeniem przez Spółkę: (i) usług w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego; (ii) usług w segmencie budownictwa farm wiatrowych; (iii) usług w segmencie budownictwa farm fotowoltaicznych, oraz (iv) działalnością Spółki w segmencie projektów OZE.

Umowy dotyczące segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego

Poniżej opisano umowy związane z trzema najistotniejszymi projektami prowadzonymi przez Spółkę w ramach segmentu budownictwa drogowo-inżynierskiego zawarte przez Spółkę w ciągu dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte wcześniej, jeżeli dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Umowy związane z realizacją Projektu S3

(a) Umowa konsorcjum

W dniu 3 lipca 2017 r. Spółka zawarła umowę konsorcjum ze spółką z branży budowlanej (Mosty Łódź S.A.) będącą liderem konsorcjum. Umowa konsorcjum została zawarta w związku z przygotowaniem oferty i (w przypadku wygrania przetargu) realizacją zadania polegającego na zaprojektowaniu i wybudowaniu drogi S3 Legnica (A4) – Lubawka, odcinka od węzła Kamienna Góra Północ (z węzłem) do granicy państwa o długości około 15,3 km („**Projekt S3**”). W dniu 18 października 2018 r. Spółka oraz lider konsorcjum podpisali porozumienie wykonawcze do umowy konsorcjum, które w sposób szczegółowy precyzuje zasady wspólnego zarządzania Projektem S3. Porozumienie zakłada podział kosztów oraz zysków (bądź ewentualnych strat) w stosunku 50% dla każdego z konsorcjantów.

(b) Umowa główna z GDDKiA

W dniu 17 października 2018 r. Spółka oraz lider konsorcjum zawarły ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez GDDKiA umowę o zaprojektowanie i wykonanie Projektu S3, zmienioną następnie w latach 2019 i 2020 czterema aneksami (umowa główna). Wynagrodzenie partnerów konsorcjum na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 767.744.956,49 PLN netto. Strony umowy głównej ustaliły, że płatność będzie odbywała się miesięcznie, po przedstawieniu odpowiednich dokumentów potwierdzających wykonanie danych prac, na podstawie faktur, zgodnie z ustalonym planem płatności przygotowywanym co miesiąc. Partnerzy konsorcjum są uprawnieni do złożenia wniosku o pobranie zwrotnej zaliczki w kwocie od 5% do 10% wynagrodzenia, która będzie płatna w 2 ratach. Pierwsza rata w wysokości 1% wynagrodzenia może być wypłacona po przedstawieniu przez partnerów konsorcjum zabezpieczenia kontraktu, wniosku o zaliczkę i dodatkowo zabezpieczenia płatności zaliczkowej. Druga rata w wysokości od 4% do 9% może być wypłacona po uzyskaniu przez partnerów konsorcjum pierwszej decyzji ZRID. Zaliczka będzie zwracana poprzez potrącanie odpowiednich kwot od miesięcznych faktur z tytułu wynagrodzenia. Zgodnie z umową główną termin na wykonanie prac i zakończenie robót wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie to 35 miesięcy i dwa dni od daty rozpoczęcia, tj. do dnia 17 października 2022 r.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia brutto, tj. kwotę 87.969.696,97 PLN, które powinno zostać wniesione w formie pieniężnej lub innej dopuszczalnej przez Prawo Zamówień Publicznych w terminie do połowy trwania umowy głównej. Jako zabezpieczenie na okres rękojmi za wady wynoszący 60 miesięcy zostanie zatrzymane 30% z zabezpieczenia. Partnerzy konsorcjum jako wykonawcy udzielili gwarancji jakości, której okres w zależności od konkretnego elementu wynosi od roku do 10 lat od daty wskazanej w świadectwie przejęcia.

GDDKiA jest uprawniona do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonania umowy głównej przez partnerów konsorcjum, do łącznej kwoty nie większej niż 20% kwoty wynagrodzenia brutto. GDDKiA uprawniona jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. GDDKiA przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w terminie od daty rozpoczęcia do 730 dni od upływu terminu na ukończenie prac w przypadkach nienależytego wykonania umowy głównej przez partnerów konsorcjum określonych szczegółowo w umowie głównej.

W związku z realizacją Projektu S3 Konsorcjum zawarło około 408 umów i zleceń z podwykonawcami na łączną wartość 519.521.003,69 PLN netto.

Do Daty Prospektu konsorcjum wykonało i zafakturowało 25,62% prac na podstawie umowy głównej.

Umowy związane z realizacją Projektu Kujawska

(a) Umowa konsorcjum

W dniu 6 października 2017 r. Spółka zawarła umowę konsorcjum z dwoma spółkami z branży budownictwa komunikacyjnego i kolejowego (Przedsiębiorstwo Inżynierskich Robót Kolejowych TOR-KRAK sp. z o.o. oraz Firma Gotowski - Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o.o.). Umowa konsorcjum została zawarta w związku z przygotowaniem oferty i realizacją zadania polegającego na budowie trasy tramwajowej wzdłuż ul. Kujawskiej na odcinku ronda Kujawskiego do ronda Bernardyńskiego w Bydgoszczy wraz z rozbudową układu drogowego („Projekt Kujawska”). Umowa konsorcjum zakłada 50% udziału Spółki w zyskach.

(b) Umowa z ZDMiKP Bydgoszcz i Wodociągami Miejskimi

W dniu 29 listopada 2018 r. partnerzy konsorcjum (w tym Spółka) zawarli z Miastem Bydgoszcz reprezentowanym przez ZDMiKP Bydgoszcz i Wodociągami Miejskimi umowę o wykonanie Projektu Kujawska, zmienioną następnie w latach 2019 i 2020 i 2021 dwudziestoma siedmioma aneksami. Wynagrodzenie partnerów konsorcjum na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 142.614.646,54 PLN netto. Strony umowy głównej ustaliły, że płatność będzie odbywała się miesięcznie na podstawie faktur (oraz dodatkowych dokumentów jak m.in. potwierdzenie opłacenia podwykonawców) za odebrane w danym miesiącu zgodnie z umową główną roboty. Zgodnie z umową główną termin na wykonanie robót ustalony został na dzień 26 czerwca 2021 r. a termin zakończenia realizacji umowy został ustalony na dzień 26 sierpnia 2021 r.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 7% wynagrodzenia brutto, tj. kwotę 12.250.748,65 PLN, które zostało wniesione przez partnerów konsorcjum w postaci gwarancji ubezpieczeniowych, przy czym 30% z tej kwoty zostało wniesione przez partnerów konsorcjum w postaci gwarancji ubezpieczeniowych na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi za wady na okres 8 lat. Partnerzy konsorcjum jako wykonawcy udzielili gwarancji jakości, której okres wynosi 8 lat od dnia odebrania robót (oprócz robót dot. zieleni i oznakowania poziomego cienkowiarskiego, w zakresie których gwarancja zostanie udzielona na okres 1 roku).

ZDMiKP Bydgoszcz jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonania umowy głównej przez partnerów konsorcjum, do łącznej kwoty nie większej niż 15% kwoty wynagrodzenia. Partnerzy konsorcjum uprawnieni są do naliczenia kar umownych do łącznej kwoty nie większej niż 25% kwoty wynagrodzenia. Zarówno ZDMiKP Bydgoszcz jak i partnerzy konsorcjum uprawnieni są do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. ZDMiKP Bydgoszcz przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w terminie do 31 grudnia 2022 r. w przypadkach naruszenia umowy głównej przez partnerów konsorcjum określonych szczegółowo w umowie głównej.

W związku z realizacją Projektu Kujawska Spółka zawarła 102 umowy z podwykonawcami na łączną wartość 39.379.146,66 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 82,3% prac na podstawie umowy głównej.

Umowa dotycząca Projektu Lubraniec

W dniu 5 października 2020 r. Spółka zawarła z Województwem Kujawsko-Pomorskim reprezentowanym przez ZDW Bydgoszcz umowę o wykonanie prac projektowych i robót drogowych dla przedsięwzięcia polegającego na rozbudowie drogi wojewódzkiej nr 270 Brześć Kujawski - Izbica Kujawska - Koło od km 0+000 do km 29+023 – Budowa obwodnicy m. Lubraniec („**Projekt Lubraniec**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 38.982.570,66 PLN netto. Strony umowy głównej ustaliły, że płatność będzie odbywała się zgodnie z harmonogramem, na podstawie faktur, które wystawiane będą: (i) w odniesieniu do prac projektowych w dwóch ratach; (ii) w odniesieniu do robót drogowych, nie częściej niż raz w miesiącu za odebrane w danym okresie zgodnie z umową główną roboty. Zgodnie z umową główną termin na wykonanie prac projektowych wraz z uzyskaniem ostatecznego pozwolenia na budowę/ZRID to 365 dni od dnia podpisania umowy głównej, natomiast termin na wykonanie robót wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie to 780 dni od dnia podpisania umowy głównej.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5% wynagrodzenia brutto, tj. kwotę 2.397.428,10 PLN, przy czym 30% z tej kwoty zostanie zatrzymane na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi za wady na okres 84 miesięcy. Spółka jako wykonawca udzieliła gwarancji jakości, której okres wynosi 84 miesiące od dnia odebrania robót (za wyjątkiem wykonania nasadzeń drzew i krzewów oraz wykonania oznakowania poziomego, na które okres gwarancji wynosi 60 miesięcy; okres gwarancji na pielęgnację powierzchni obsianych trawą wynosi 12 miesięcy).

ZDW Bydgoszcz jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonania umowy głównej przez Spółkę, kary umowne są naliczane w różnej wysokości w zależności od konkretnego naruszenia i mogą być naliczane kumulatywnie. ZDW Bydgoszcz uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. ZDW Bydgoszcz przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w terminie miesiąca od daty powzięcia wiadomości o zaistnieniu danej okoliczności w przypadkach naruszenia umowy głównej przez Spółkę określonych szczegółowo w umowie głównej.

W związku z realizacją Projektu Lubraniec Spółka zawarła 1 umowę z podwykonawcą na wartość 1.950.000,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka nie zafakturowała jeszcze prac na podstawie umowy głównej.

Umowy dotyczące segmentu budownictwa farm wiatrowych

Poniżej opisano umowy związane z czterema najistotniejszymi projektami prowadzonymi przez Spółkę w ramach segmentu budownictwa farm wiatrowych zawarte przez Spółkę w ciągu dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte wcześniej, jeżeli dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Umowy związane z realizacją Projektu Biały-Bór

(a) Umowa konsorcjum

W dniu 17 stycznia 2020 r. Spółka jako lider konsorcjum zawarła umowę konsorcjum z Erbud, zmienioną następnie aneksem z dnia 29 maja 2020 r. Umowa konsorcjum została zawarta w związku z przygotowaniem i złożeniem oferty i realizacją zadania polegającego na zaprojektowaniu oraz budowie farmy wiatrowej Biały Bór („**Projekt Biały-Bór**”). Za realizację Projektu Biały-Bór Spółka otrzyma całość wynagrodzenia, tj. kwotę 154.644.187,79 PLN netto. Spółka wypłaci część wynagrodzenia Erbud jako swojemu partnerowi konsorcjum za wykonane roboty.

(b) Umowa z zamawiającym

W dniu 4 czerwca 2020 r. partnerzy konsorcjum zawarli z zamawiającym będącym spółką z sektora energii wiatrowej (Biały Bór Farma Wiatrowa sp. z o.o.) umowę o wykonanie Projektu Biały-Bór. Wynagrodzenie partnerów konsorcjum na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 154.644.187,79 PLN netto. Strony umowy ustaliły, że płatność będzie odbywała się w ratach na podstawie faktur oraz harmonogramu, zgodnie z realizacją kamieni milowych.

Na podstawie umowy ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia netto, które powinno zostać wniesione w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadku niedotrzymywania terminów wynikających z umowy przez partnerów konsorcjum, do łącznej kwoty nie większej niż 25% kwoty wynagrodzenia. Zamawiającemu przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy w określonych przypadkach naruszenia umowy przez partnerów konsorcjum w tym m.in. w przypadku zaprzestania wykonywania zobowiązań wynikających z umowy przez partnerów konsorcjum. Partnerom konsorcjum przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w określonych szczegółowo w umowie przypadkach naruszenia przez zamawiającego, w tym m.in. w przypadku braku płatności przekraczającej 84 dni od upływu terminów określonych w umowie.

W związku z realizacją Projektu Biały-Bór Spółka zawarła 41 umów z podwykonawcami na łączną wartość 81.700.000,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 77,8% prac na podstawie umowy głównej.

Umowy związane z realizacją Projektu Dębsk

(a) Umowa konsorcjum

W dniu 2 grudnia 2019 r. Spółka w charakterze lidera konsorcjum zawarła umowę konsorcjum z Erbud. Umowa konsorcjum została zawarta w związku z przygotowaniem oferty i realizacją zadania polegającego na budowie fundamentów pod turbiny wiatrowe, przystosowania dróg dojazdowych dla transportu ponadgabarytowego, modernizacji dróg istniejących, budowy dróg serwisowych, platform montażowych dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Dębsk, Gmina Żuromin i Kuczbork Osada, powiat żuromiński, województwo mazowieckie („**Projekt Dębsk**”). Spółka oraz Erbud zawarli 2 czerwca 2020 r. porozumienie wykonawcze do umowy konsorcjum, zgodnie z którym Spółka otrzymała za realizację Projektu Dębsk 44.323.985,80 PLN netto, natomiast Erbud za swoją część robót otrzymała 35.500.000,00 PLN netto.

(b) Umowa z zamawiającym

W dniu 4 czerwca 2020 r. partnerzy konsorcjum zawarli z zamawiającym będącym spółką z sektora energii wiatrowej (Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.) umowę o wykonanie Projektu Dębsk, zmienioną następnie w dniu 20 stycznia 2021 r. aneksem nr 1. Wynagrodzenie partnerów konsorcjum na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 79.823.985,80 PLN netto. Strony umowy głównej ustaliły, że płatność będzie odbywała się etapowo, po zakończeniu danego etapu prac i przedstawieniu potwierdzających to dokumentów, na podstawie faktur. Zgodnie z umową główną termin na wykonanie robót wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie to 11 czerwca 2022 r.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia brutto, które powinno zostać wniesione w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. Dodatkowo partnerzy konsorcjum są zobowiązani przedstawić gwarancję bankową lub ubezpieczeniową na kwotę 5% wynagrodzenia brutto na zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji jakości na okres 60 miesięcy licząc od dnia wystawienia świadectwa przejścia.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonania umowy głównej przez partnerów konsorcjum, do łącznej kwoty nie większej niż 20% kwoty wynagrodzenia. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. Zamawiającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w terminie do 31 grudnia 2022 r. w przypadkach naruszenia umowy głównej przez partnerów konsorcjum określonych szczegółowo w umowie głównej. Partnerom konsorcjum przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w określonych przypadkach naruszenia umowy głównej przez zamawiającego, w tym m.in. w przypadku braku płatności przekraczającej 60 dni.

W związku z realizacją Projektu Dębsk Spółka zawarła 26 umów z podwykonawcami na łączną wartość 40.929.667,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 64,1% prac na podstawie umowy głównej.

Umowa dotycząca Projektu Białogard

W dniu 27 stycznia 2020 r. Spółka zawarła z zamawiającym będącym spółką z sektora energii wiatrowej (*ENERTRAG Aktiengesellschaft*) umowę o wykonanie prac polegających na budowie farm wiatrowych w miejscowościach Kościernica, Gruszewo, Podwilcze, Bukowo, Dobrowo, Retowo („**Projekt Białogard**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 75 mln PLN netto. Zgodnie z umową główną termin na wykonanie robót to 31 grudnia 2021 r.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia netto, które powinno zostać wniesione w postaci gwarancji wydanej przez instytucję kredytową. Dodatkowo Spółka zobowiązana jest przedstawić gwarancję na kwotę 5% wynagrodzenia netto na zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji jakości na okres 5 lat i 6 miesięcy od uzyskania pozwolenia na użytkowanie.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadku niedotrzymania terminów wskazanych w umowie głównej przez Spółkę, przy czym łączna wysokość kary umownej nie może przekroczyć 20% wynagrodzenia netto. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. Zamawiającemu przysługuje prawo wypowiedzenia umowy głównej w przypadkach naruszenia umowy głównej przez Spółkę określonych szczegółowo w umowie głównej, m.in. dotyczące podwykonawców i terminów wykonania prac.

W związku z realizacją Projektu Białogard Spółka zawarła 32 umowy z podwykonawcami na łączną wartość 69.400.000,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 85,10% prac na podstawie umowy głównej.

Umowa dotycząca Projektu Banie i Widuchowa

W dniu 14 grudnia 2020 r. Spółka zawarła z zamawiającym będącym spółką z sektora energii wiatrowej (Fieldon Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Banie 3 spółka jawna) umowę o wykonanie robót budowlanych i projektowych w ramach projektu budowy farmy wiatrowej w gminach Banie i Widuchowa („**Projekt Banie i Widuchowa**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 67 mln PLN netto. Strony umowy ustaliły, że płatność będzie odbywała się zgodnie z harmonogramem, na podstawie faktur, które wystawiane będą nie częściej niż raz w miesiącu za odebrane w danym okresie zgodnie z umową roboty, co zostanie potwierdzone odpowiednimi dokumentami. Zgodnie z umową termin na wykonanie wszystkich robót to 30 kwietnia 2022 r.

Na podstawie umowy ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia w postaci gwarancji bankowej. Gwarancja należytego wykonania umowy powinna zostać zastąpiona gwarancją bankową zabezpieczającą roszczenia z tytułu gwarancji jakości, przy czym po 2 latach upływu okresu gwarancji jakości, kwota gwarancji bankowej będzie mogła być zmniejszona o 50%. Spółka jako wykonawca udzieliła gwarancji jakości, której okres wynosi 5 lat od dnia odebrania robót.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach niedotrzymania terminów wynikających z umowy przez Spółkę, do łącznej kwoty nie większej niż 20% kwoty wynagrodzenia. Dodatkowo Zamawiający może nałożyć kary umowne z tytułu nieprzestrzegania zasad bezpieczeństwa, przy czym kary umowne z tego tytułu nie są ograniczone limitem wysokości. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie. Zamawiającemu przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy w przypadkach naruszenia umowy przez Spółkę określonych szczegółowo w umowie. Dodatkowo zamawiającemu przysługuje prawo wypowiedzenia umowy w każdym czasie z 14 dniowym terminem wypowiedzenia, przy czym w takim przypadku Spółce należy się 3% wynagrodzenia pozostałego do wypłacenia, gdyby umowa została zrealizowana.

W związku z realizacją Projektu Banie i Widuchowa Spółka zawarła 15 umów z podwykonawcami na łączną wartość 50.900.000,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 15% prac na podstawie umowy głównej.

Umowy dotyczące segmentu budownictwa elektrowni fotowoltaicznych

Poniżej opisano umowy związane z czterema najistotniejszymi projektami prowadzonymi przez Spółkę w ramach segmentu budownictwa elektrowni fotowoltaicznych zawarte przez Spółkę w ciągu dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte wcześniej, jeżeli dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Umowy związane z realizacją Projektu Wento

W dniu 11 czerwca 2021 r. Spółka zawarła 4 umowy ze spółkami należącymi do jednej grupy z sektora elektrowni fotowoltaicznych (Grupa Wind Power AS) dotyczące wykonania kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy 25 elektrowni fotowoltaicznych w Polsce („**Projekt Wento**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu wszystkich umów wynosi łącznie 57.047.206,52 PLN netto. Strony umów ustaliły, że płatności będą odbywały się etapowo, po zakończeniu danego etapu prac i przedstawieniu odpowiednich dokumentów to potwierdzających, na podstawie faktur. Zgodnie z umowami termin na wykonanie Projektu nie przekroczy okresu 12 miesięcy od daty podpisania umów.

Na podstawie umów ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umów w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej na kwotę 10 % ceny danego kontraktu netto. Ponadto, zgodnie z umowami najpóźniej wraz z fakturą za ostatni etap prac Spółka przekaże inwestorowi gwarancję bankową lub ubezpieczeniową, zabezpieczającą realizację zobowiązań gwarancyjnych na kwotę 7,5% ceny kontraktu netto. Okres gwarancji wynosi 60 miesięcy na wykonane prace od daty podpisania protokołu końcowego, chyba że producent lub dostawca danych materiałów udzielił dłuższego okresu gwarancji. Okres rękojmi za wady wynosi również 60 miesięcy.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych: (i) za opóźnienia w zakończeniu prac z przyczyn leżących po stronie Spółki za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia w stosunku do właściwego terminu określonego w harmonogramie prac; (ii) w przypadku odstąpienia przez inwestora od umowy z przyczyn zależnych od Spółki; (iii) za każdy punkt procentowy (1%) niedoboru poniżej gwarantowanego wskaźnika wydajności elektrowni określonego w danej umowie. Łączna kwota kar umownych należnych na podstawie umów nie może przekroczyć 30 % wartości danej umowy netto. Kary umowne nie wyłączają możliwości dochodzenia roszczeń stron przewyższających wysokość zastrzeżonych kar umownych na zasadach ogólnych.

Do Daty Prospektu w związku z realizacją Projektu Wento Spółka zawarła jedną umowę na zakup modułów fotowoltaicznych o wartości 5.081.148,62 EUR.

Do Daty Prospektu Spółka zafakturowała 5% prac na podstawie umów głównych.

Umowy związane z realizacją Projektu Aurora 3

W dniach 5 maja 2020 r., 25 czerwca 2020 r. oraz 5 sierpnia 2020 r. Spółka zawarła 38 umów ze spółkami należącymi do jednej grupy z sektora elektrowni fotowoltaicznych (Grupa R. Power), dotyczących realizacji inwestycji obejmującej dostawę, instalację, budowę oraz rozruch 38 elektrowni fotowoltaicznych w Polsce („**Projekt Aurora 3**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu wszystkich umów głównych wynosi łącznie 47.073.470,05 PLN netto. Strony umów głównych ustaliły, że płatności będą odbywały się etapowo, po zakończeniu danego etapu prac i przedstawieniu odpowiednich dokumentów to potwierdzających, na podstawie faktur. Zgodnie z umowami głównymi termin na wykonanie całego Projektu to 23 października 2021 r.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia brutto, które powinno zostać wniesione w postaci gwarancji bankowej. Dodatkowo Spółka jest zobowiązana przedstawić gwarancję bankową na kwotę 5% wynagrodzenia brutto na zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji jakości na okres gwarancji jakości. Spółka jako wykonawca udzieliła gwarancji jakości, której okres wynosi 60 miesięcy od dnia odebrania robót.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach niedotrzymania terminów wynikających z umów głównych przez Spółkę, do łącznej kwoty nie większej niż 20% kwoty wynagrodzenia z danej umowy głównej. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. Zamawiający jest dodatkowo uprawniony do naliczania kar umownych z tytułu nieosiągnięcia przez elektrownię fotowoltaiczną gwarantowanego współczynnika wydajności określonego w umowie głównej. Zamawiającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w stosunku do niewykonanej części robót, w terminie do 31 grudnia 2021 r. w przypadkach naruszenia umowy głównej przez Spółkę określonych szczegółowo w umowie głównej. Spółce przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w stosunku do niewykonanej części robót, w przypadku opóźnienia w płatności przez zamawiającego przekraczającej 20 dni.

W związku z realizacją Projektu Aurora 3 Spółka zawarła 50 umów z podwykonawcami na łączną wartość 20.000.000,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 55,27% prac na podstawie umowy głównej.

Umowa związana z realizacją Projektu PV 38 MW

W dniu 4 lutego 2021 r. Spółka zawarła umowę z zamawiającym będącym spółką z sektora elektrowni fotowoltaicznych (Spectris Energy sp. z o.o.), dotyczącą realizacji inwestycji obejmującej budowę 38 elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 37,96 MW („**Projekt PV 38 MW**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu umowy głównej wynosi łącznie 24.890.000,00 PLN netto. Strony umów ustaliły, że płatności będą odbywały się etapowo, po zakończeniu danego etapu prac i przedstawieniu odpowiednich dokumentów to potwierdzających, na podstawie faktur. Zgodnie z umową główną termin na wykonanie wszystkich robót to 30 lipca 2021 r.

Na podstawie umowy głównej ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy oraz gwarancji jakości w wysokości 15% wynagrodzenia brutto, które powinno zostać wniesione w postaci gwarancji bankowej, przy czym 5% wynagrodzenia brutto zostanie zatrzymane jako zabezpieczenie na okres gwarancji jakości. Spółka jako wykonawca udzieliła gwarancji jakości, której okres wynosi 60 miesięcy od dnia odebrania robót, dodatkowo Spółka udzieliła gwarancji na materiały na okres 24 miesięcy od odbioru robót, chyba, że producent lub dostawca danych materiałów udzielił dłuższego okresu gwarancji. Okres rękojmi za wady wynosi również 60 miesięcy.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonania umowy głównej przez Spółkę, do łącznej kwoty nie większej niż 20% kwoty brutto wynagrodzenia. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie głównej. Zamawiającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w terminie do 30 września 2021 r. w przypadkach naruszenia umowy głównej przez Spółkę określonych szczegółowo w umowie głównej. Spółce przysługuje prawo do odstąpienia od umowy głównej w określonych przypadkach naruszenia umowy głównej przez zamawiającego, w tym m.in. w przypadku braku płatności przekraczającej 42 dni.

W związku z realizacją Projektu PV 38 MW Spółka zawarła 20 umów z podwykonawcami na łączną wartość 7.000.000,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 15% prac na podstawie umowy głównej.

Umowa związana z realizacją Projektu Solma 2

W dniu 21 lipca 2020 r. Spółka zawarła umowę z zamawiającym będącym spółką z sektora elektrowni fotowoltaicznych (Quadran P1 sp. z o.o.), dotyczącą realizacji inwestycji obejmującej budowę 12 farm fotowoltaicznych zlokalizowanych w następujących lokalizacjach Puszcza Rządowa, Ostrowitko, Gorczenica, Napole I, Napole II, Napole III, Jedwabno I, Jedwabno II, Nowe Chrostkowo II, Żuchowo II, Mlewo, Lubówiec („**Projekt Solma 2**”). Wynagrodzenie Spółki na Datę Prospektu z tytułu umowy wynosi łącznie 15.980.000,00 PLN netto. Strony umowy ustaliły, że płatności będą odbywały się etapowo, po zakończeniu danego etapu prac i przedstawieniu odpowiednich dokumentów to potwierdzających, na podstawie faktur. Zgodnie z umową termin na wykonanie wszystkich robót to 12 marca 2021 r., z tym, że strony uzgodniły przedłużenie tego terminu.

Na podstawie umowy ustalono zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia, tj. w kwocie 1.598.000,00 PLN, które powinno zostać wniesione w formie pieniężnej na rachunek bankowy zamawiającego, przy czym dopuszczalne jest wniesienie zabezpieczenia w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. Połowa kwoty zabezpieczania zostanie zatrzymana jako zabezpieczenie na okres gwarancji jakości i rękojmi. Spółka jako wykonawca udzieliła gwarancji jakości, której okres wynosi 24 miesiące od dnia odebrania robót, przy czym okres ten w odniesieniu do poszczególnych elementów jest zróżnicowany. Okres rękojmi za wady wynosi również 24 miesiące.

Zamawiający jest uprawniony do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonania umowy przez Spółkę, do łącznej kwoty nie większej niż 25% kwoty netto wynagrodzenia. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w umowie. Zamawiającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w przypadkach naruszenia umowy przez Spółkę określonych szczegółowo w umowie. Spółce przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w określonych przypadkach naruszenia umowy przez zamawiającego, w tym m.in. w przypadku braku płatności przekraczającej 30 dni. Po zakończeniu umowy wskutek odstąpienia strony rozliczą koszty dotychczasowych prac, uwzględniając wszelkie opłaty i roszczenia.

W związku z realizacją Projektu Solma 2 Spółka zawarła 30 umów z podwykonawcami na łączną wartość 7 mln PLN.

Do Daty Prospektu Spółka wykonała i zafakturowała 83,94% prac na podstawie umowy głównej.

Umowy dotyczące segmentu projektów OZE

Poniżej opisano umowy związane z nabywaniem przez Spółkę projektów OZE zawartych przez Spółkę do Daty Prospektu, w podziale na: (i) umowy przyręczone, (ii) umowy przedwstępne, oraz (iii) listy intencyjne (w zakresie projektów na zaawansowanym etapie negocjacji).

Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w spółce PV Jankowa Żagańska sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie (projekt Jankowa Żagańska)

W dniu 27 maja 2021 r. Emitent zawarł z dwiema osobami fizycznymi (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) przedwstępna umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce PV Jankowa Żagańska sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie rozwijającej projekt PV polegający na rozwoju, budowie i eksploatacji farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 8 MW. Zgodnie z umową przedwstępna, umowa przyręczona sprzedaży udziałów zostanie zawarta w przypadku spełnienia się w terminie do dnia 31 stycznia 2023 r. szeregu warunków określonych w umowie przedwstępnej, w tym m.in. uzyskania przez sprzedających, spółkę lub przez podmioty przez nich wybrane wszystkich brakujących dokumentów i zgód, w tym decyzji administracyjnych, projektów oraz praw potrzebnych do zrealizowania projektu PV. Łączna cena sprzedaży za 100% udziałów w spółce PV Jankowa Żagańska sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie została określona na 800 tys. EUR (osiemset tysięcy euro), przy czym cena ta będzie mogła zostać podwyższona lub obniżona w przypadku wystąpienia okoliczności szczegółowo określonych w umowie przedwstępnej.

Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w spółce PV Szczepanów sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie (projekt Szczepanów PV)

W dniu 27 maja 2021 r. Emitent zawarł z dwiema osobami fizycznymi (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) przedwstępna umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce PV Szczepanów sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie rozwijającej projekt PV polegający na rozwoju, budowie i eksploatacji farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 8 MW. Zgodnie z umową przedwstępna, umowa przyręczona sprzedaży udziałów zostanie zawarta w przypadku spełnienia się w terminie do dnia 29 października 2021 r. szeregu warunków określonych w umowie przedwstępnej, w tym m.in. uzyskania przez sprzedających, spółkę lub przez podmioty przez nich wybrane wszystkich brakujących dokumentów i zgód, w tym decyzji administracyjnych, projektów oraz praw potrzebnych do zrealizowania projektu PV. Łączna cena sprzedaży 100% udziałów w spółce PV Szczepanów sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie została określona na 880 tys. EUR (osiemset osiemdziesiąt tysięcy euro), przy czym cena ta będzie mogła zostać podwyższona lub obniżona w przypadku wystąpienia okoliczności szczegółowo określonych w umowie przedwstępnej.

Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów w spółce PV Kadłubia 2 sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie (projekt Kadłubia)

W dniu 27 maja 2021 r. Emitent zawarł z dwiema osobami fizycznymi (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) przedwstępna umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce PV Kadłubia 2 sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie rozwijającej projekty PV polegający na rozwoju, budowie i eksploatacji farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 18 MW. Zgodnie z umową przedwstępna, umowa przyręczona sprzedaży udziałów zostanie zawarta w przypadku spełnienia się w terminie do dnia 31 grudnia 2021 r. szeregu warunków określonych w umowie przedwstępnej, w tym m.in. uzyskania przez sprzedających, spółkę lub przez podmioty przez nich wybrane wszystkich brakujących dokumentów i zgód, w tym decyzji administracyjnych, projektów oraz praw potrzebnych do zrealizowania projektów PV. Łączna cena sprzedaży 100% udziałów w spółce PV Kadłubia 2 sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie, będzie równa sumie stałej kwoty 880 tys. EUR (osiemset osiemdziesiąt tysięcy euro) oraz kwoty modyfikowanej w zależności od mocy projektu będącego własnością spółki. Cena ta będzie mogła zostać podwyższona lub obniżona w przypadku wystąpienia okoliczności szczegółowo określonych w umowie przedwstępnej.

Umowy sprzedaży udziałów w 10 Spółkach Celowych (projekt 241 MW)

W dniu 22 marca 2021 r. Emitent zawarł z dwiema osobami fizycznymi (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) umowy sprzedaży 100% udziałów w 10 spółkach, tj.: (i) WTL20 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (ii) WTL40 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (iii) WTL80 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (iv) WTL100 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (v) WTL120 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (vi) WTL130 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (vii) WTL140 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (viii) WTL150 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (ix) WTL160 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; oraz (x) WTL170 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Spółki

Celowe”). Spółki Celowe są właścicielami łącznie 15 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 241 MW. Łączna cena sprzedaży udziałów w Spółkach Celowych wyniosła 3.615.000,00 PLN.

Umowa sprzedaży udziałów w spółce Azuryt 6 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (projekt Serby)

W dniu 1 czerwca 2021 r. Emitent zawarł ze spółką Goalscreen Holdings Limited z siedzibą w Larnace, Cypr („GHL”) (niebędącą podmiotem powiązanym Spółki) umowę sprzedaży 50% udziałów w spółce Azuryt 6 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, będącej właścicielem farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 80 MW. Łączna cena sprzedaży 50% udziałów w spółce została określona na 3.206.228,16 EUR (trzy miliony dwieście sześć tysięcy dwieście dwadzieścia osiem 16/100 euro).

Umowa sprzedaży udziałów w spółce Cyranka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (projekt Cyranka)

W dniu 14 czerwca 2021 r. Emitent zawarł z trzema osobami fizycznymi (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) umowę sprzedaży, na podstawie której nabył 100% udziałów w spółce Cyranka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej właścicielem dwóch projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 18 MW. Łączna cena sprzedaży 100% udziałów w spółce została określona na 2.346.480,78 EUR (dwa miliony trzysta czterdzieści sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt 78/100 euro).

Umowa sprzedaży udziałów spółki Park Słoneczny Ciechanów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (projekt Ciechanów)

W dniu 29 marca 2021 r. Emitent zawarł ze spółką PV Development Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz jedną osobą fizyczną (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) jako sprzedającymi warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Park Słoneczny Ciechanów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej właścicielem dwóch projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 7 MW. Zgodnie z umową przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta nastąpi w przypadku spełnienia się łącznie dwóch warunków zawieszających, tj.: (i) uzyskania przez sprzedających warunków przyłączenia i wzoru umowy o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej od właściwego operatora sieci dystrybucyjnej dla wskazanych w umowie projektów; oraz (ii) zaakceptowania przez Emitenta dokumentacji przekazanej przez sprzedających. Łączna cena sprzedaży 100% udziałów w spółce Park Słoneczny Ciechanów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została określona na 1.135.600,00 PLN.

Umowy związane z farmą wiatrową Szybowice (projekt Szybowice)

W dniu 2 maja 2021 r. Emitent zawarł z GHL (niebędącą podmiotem powiązanym Spółki) 3 umowy, tj.: (i) umowę inwestycyjną określającą zasady inwestycji stron w realizację projektu farmy wiatrowej w miejscowości Szybowice; oraz (ii) dwie umowy pożyczki, na podstawie których Emitent pożyczył GHL kwoty 2.288.000,00 EUR oraz 2.169.600,00 PLN na okres 6 miesięcy od dnia zawarcia umów na potrzeby wspólnej inwestycji w nabycie projektu. Zgodnie z umową inwestycyjną do dnia 30 czerwca 2021 r. Emitent ma nabyć od GHL 50% udziałów w spółce celowej prawa holenderskiego, która na Datę Prospektu jest jedynym wspólnikiem spółki Farma Wiatrowa Szybowice sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadającej wyłączne prawa do projektu farmy wiatrowej w miejscowości Szybowice. Na Datę Prospektu jedynym wspólnikiem spółki celowej prawa holenderskiego jest GHL. Zgodnie z umową inwestycyjną cena nabycia udziałów w spółce celowej przez Emitenta będzie przedmiotem potrącenia z wierzytelnością Emitenta z umowy pożyczki na 2.288.000,00 EUR udzielonej GHL, w konsekwencji którego obie wierzytelności umorzą się w całości. Projekt farmy wiatrowej Szybowice zakłada łączną docelową moc farmy na poziomie 35,2 MW.

Term sheet dotyczący nabycia przez Emitenta udziałów spółki Elektrownia DEPVPL 22 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (projekt Rejowiec)

W dniu 10 maja 2021 r. Emitent zawarł ze spółką Novelty OZE Group Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie oraz jedną osobą fizyczną (niebędącymi podmiotami powiązanymi Spółki) *Term sheet* dotyczący nabycia udziałów w spółce celowej Elektrownia DEPVPL 22 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, zmieniony przez strony w dniu 7 czerwca 2021 r. Emitent przewiduje, że na podstawie *Term sheetu* do dnia 25 czerwca 2021 r. nabędzie od pozostałych stron *Term sheetu* 50% udziałów w spółce celowej. Zgodnie z ustaleniami stron pozostałe udziały zostaną nabyte przez Emitenta po uzyskaniu ostatecznego i prawomocnego pozwolenia na budowę dla projektu PV rozwijanego przez spółkę celową. Cena sprzedaży za 50% udziałów, które Emitent nabędzie zgodnie z przewidywaniami do dnia 25 czerwca 2021 r., została określona w wysokości proporcjonalnej do mocy określonej w warunkach przyłączenia wydanych na dzień podpisania umowy sprzedaży 50% udziałów (75.000,00 EUR za 1 MW). Z kolei cena nabycia pozostałych udziałów będzie uzależniona od faktycznej mocy projektu PV. Przewidywana łączna moc farmy fotowoltaicznej rozwijanego w ramach projektu będzie wynosiła 40 MW.

Term sheet dotyczący nabycia przez Emitenta udziałów spółki SH2 spółka z o.o. z siedzibą w Grajewie (projekt Grajewo)

W dniu 15 czerwca 2021 r. Emitent zawarł z jedną osobą fizyczną (niebędącą podmiotem powiązaniem Spółki) *Term sheet* dotyczący nabycia 100% udziałów w spółce SH2 spółka z o.o. z siedzibą w Grajewie będącej właścicielem projektów dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 2 MW za cenę 145.000,00 EUR za 1 MW. Emitent przewiduje, że nabycie udziałów w spółce nastąpi do dnia 28 czerwca 2021 r.

Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu jedyne następujące umowy spełniają kryterium istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności Spółki.

Umowa Pożyczki

W dniu 24 maja 2021 r. Spółka zawarła z Erbud umowę pożyczki środków pieniężnych w wysokości 30,0 mln PLN („**Umowa Pożyczki**”). Zgodnie z Umową Pożyczki Spółka zobowiązała się wykorzystać środki pożyczone przez Erbud na podstawie Umowy Pożyczki na prowadzoną działalność gospodarczą. Tytułem wynagrodzenia za udzielenie pożyczki Spółka zobowiązała się zapłacić Erbud odsetki liczone jako 3M WIBOR + 3,5% w skali roku od kwoty pożyczki (stopa referencyjna WIBOR ustalona jest na dzień przed datą uruchomienia spłaty pożyczki a odsetki zostaną zapłacone Erbud wraz ze spłatą kapitału, tj. do dnia 30 września 2021 r.). W przypadku opóźnienia w zwrocie (zarówno odsetek jak i części kapitałowej pożyczki), Spółka zobowiązała się zapłacić karę umowną w wysokości odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki. Termin spłaty Umowy Pożyczki przypada na dzień 30 września 2021 r.

Umowa Poręczenia

W dniu 29 sierpnia 2014 r. Spółka zawarła umowę poręczenia z PKO BP („**Umowa Poręczenia**”), w której zobowiązała się do udzielenia solidarnego poręczenia do kwoty w wysokości 50 mln PLN za zobowiązania Erbud z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, udzielonego przez PKO BP na podstawie umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2009 r., z późniejszymi zmianami („**Umowa Kredytu**”). Zaspokojenie się przez PKO BP z poręczenia udzielonego na podstawie Umowy Poręczenia może nastąpić w przypadku niewykonania przez Erbud swoich zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu i obejmuje wszystkie zobowiązania z tytułu wierzytelności wynikających z Umowy Kredytu, istniejące w chwili udzielenia poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości, oraz koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych. Umowa Poręczenia jest ważna do 30 września 2029 r.

Główne rynki

Wprowadzenie

Spółka prowadzi zdywersyfikowaną działalność w Polsce obejmującą świadczenie usług na rynku energii wytwarzanej z OZE w tym, w szczególności, w farmach fotowoltaicznych i farmach wiatrowych oraz na rynku infrastruktury drogowej, a także nabywanie projektów farm fotowoltaicznych. Szczegółowe informacje na temat wpływu sytuacji makroekonomicznej w Polsce na działalność Spółki zawarto w rozdziale „*Analiza operacyjna i finansowa—Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki oraz Grupy—Wzrost wskaźników makroekonomicznych w Polsce*”. Poniżej natomiast zaprezentowano informacje dotyczące głównych rynków, na których koncentruje się działalność Spółki.

Rynek energii elektrycznej wytwarzanej z OZE

Wytwarzanie energii elektrycznej

Działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej prowadzona jest przez elektrownie oraz elektrociepłownie. Co do zasady prowadzenie tego typu działalności wymaga uzyskania odpowiedniej koncesji. Wytwórcy energii mogą sprzedawać energię elektryczną zarówno przedsiębiorstwom obrotu, jak i odbiorcom końcowym. W ramach wytwarzania energii elektrycznej można wyróżnić następujące podgrupy: (i) wytwórcy energii ze źródeł konwencjonalnych (tzw. energii czarnej), którzy wykorzystują paliwa konwencjonalne takie jak węgiel; (ii) wytwórcy energii w kongregacji węglowej (tzw. energii czerwonej) oraz kongregacji gazowej (tzw. energii żółtej); oraz (iii) wytwórcy energii ze źródeł odnawialnych (tzw. energii zielonej) wykorzystujący energię z wiatru, energię z wody, energię słoneczną lub spalanie i współspalanie masy. W Polsce, w odniesieniu do czerwonej, żółtej oraz zielonej energii, istnieją szczególne regulacje prawne mające na celu wspieranie tych sposobów jej wytwarzania.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w raporcie URE dotyczącym zainstalowanej mocy (MW) w OZE w 2020 r., łączna moc generowana przez instalacje OZE wyniosła 9.979,18 MW wobec 6.970,00 MW w 2015 r. (wzrost o ponad 43%), w tym największy udział w produkcji energii z OZE miały farmy wiatrowe, które odpowiadały za 63,6% całkowitej produkcji w 2020 r., a w ciągu ostatnich 10 lat moc polskich farm wiatrowych wzrosła ponad pięciokrotnie.

Łączna moc generowana przez instalacje wykorzystujące energię z promieniowania słonecznego wyniosła 887,4 MW w 2020 roku wobec 71,03 MW w 2015 r. Według SolarPower Europe, w 2020 r. Polska zajęła czwarte miejsce w Europie pod względem przyrostowym nowych mocy fotowoltaicznych, zaraz po Niemczech, Holandii oraz Hiszpanii.

Aukcje OZE

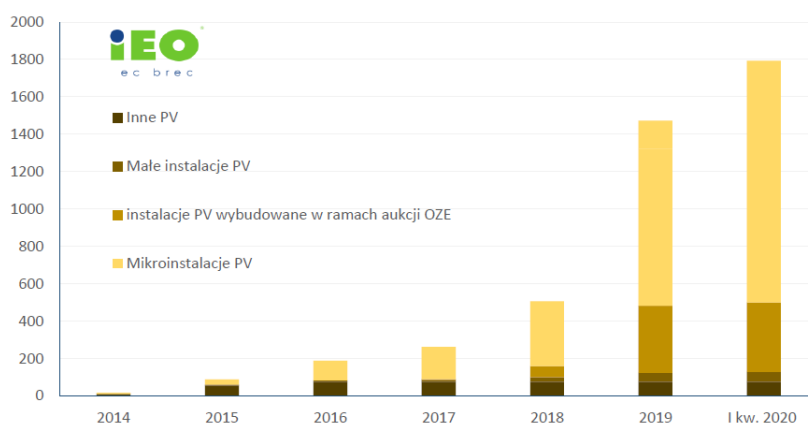
Beneficjentami wprowadzonego Ustawą OZE aukcyjnego systemu wsparcia wytwarzania energii z OZE są głównie wytwórcy energii z wiatru oraz ze słońca. Zgodnie z informacjami przedstawionymi przez URE dla instalacji wiatrowych i fotowoltaicznych o mocy powyżej 1 MW w największej aukcji przeprowadzonej w 2020 r. rząd przeznaczył maksymalne wsparcie w wysokości ponad 14 mld zł. Łączne wsparcie przeznaczone na aukcje dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych kształtowało się na poziomie 27,4 mld PLN w 2020 r.

W dniu 14 grudnia Prezes URE ogłosił wyniki aukcji dla instalacji wiatrowych i fotowoltaicznych o mocy powyżej 1 MW, która odbyła się 26 listopada 2020 r., w ramach której zakontraktowano 41.939.088,799 MWh z 46,3 TWh oferowanych w aukcji i przyznano łączne wsparcie w wysokości 9.404.431.852,40 PLN dziewięćdziesięciu sześciu projektom, które zwyciężyły w aukcji. Najwyższa zwycięska oferta wyniosła: 249,90 PLN za MWh, natomiast najniższa zwycięska cena wyniosła 190,00 PLN za MWh.

Fotowoltaika

Według danych IEO fotowoltaika rozwija się najszybciej ze wszystkich sektorów OZE w Polsce. Łączna moc zainstalowana w źródłach fotowoltaicznych na koniec roku 2019 wyniosła prawie 1500 MW, a już w maju 2020 r. przekroczyła 1950 MW. W roku 2020 Polska była czwartym rynkiem fotowoltaicznym w UE pod względem przyrostu mocy zainstalowanej. Największy przyrost nowych mocy obserwowany był natomiast w segmencie mikroinstalacji, co świadczyło o dużej aktywności prosumentów indywidualnych oraz biznesowych w tym zakresie. Prognozowany wzrost rynku fotowoltaicznego tworzy środowisko dla firm instalacyjnych i EPC oraz polskich producentów, a także dostawców urządzeń, których rozwój zapewnia nowe miejsca pracy i generuje wartość dodaną.

Na poniższym wykresie przedstawiono skumulowaną moc zainstalowaną instalacji fotowoltaicznych w poszczególnych latach w podziale na typ instalacji.



Źródło: Instytut Energii Odnawialnej, „Rynek fotowoltaiki w Polsce 2020”.

Jak podaje IEO według stanu na koniec 2020 r. warunki przyłączenia do sieci posiada ponad 5,6 tys. projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy prawie 10 GW. Wśród tych 10 GW są projekty, które już wzięły udział w aukcjach OZE, ale nie zdążyły się jeszcze wybudować i rozpocząć wytwarzania energii – są to głównie projekty z aukcji 2019 i 2020, których potencjał szacuje się na 2,3 GW.

Farmy wiatrowe

Według informacji przekazanych przez URE w Polsce pracuje ponad 1.200 instalacji wykorzystujących wiatr jako odnawialne źródło energii. Ich moc zainstalowana wynosi ponad 5.900 MW, co stanowi ok. 65% mocy zainstalowanej we wszystkich rodzajach instalacji OZE pracujących w Polsce. W trakcie realizacji jest natomiast prawie 160 kolejnych instalacji wiatrowych, których łączna moc zainstalowana wyniesie ma około 2.500 MW. Dla porównania, moc zainstalowana w całym systemie elektroenergetycznym w Polsce wyniosła w roku 2019 prawie 47 tys. MW.

Systematycznie wzrasta też ilość wyprodukowanej i wprowadzonej do polskiego systemu elektroenergetycznego energii ze źródeł wiatrowych. Energia z wiatru w roku 2019 stanowiła około 8,2% energii zużytej w Polsce. Warunki naturalne w Polsce sprzyjają budowie elektrowni wiatrowych – na wysokości 100 m przeciętna prędkość wiatru wynosi w Polsce około 6,5 m/s, a na terenach nadmorskich nawet 8 m/s. Większość turbin wiatrowych zaczyna produkować energię już przy prędkości 3-4 m/s. Obecnie największą lądową farmą wiatrową w Polsce jest farma wiatrowa Potęgowo Wschód-Zachód o łącznej mocy 219 MW na którą składa się 81 turbin *General Electric* o mocach 2,5 MW oraz 2,75 MW, oraz o średnicy wirnika odpowiednio 103 metry oraz 120 metrów.

Jak wynika z najnowszego raportu WindEurope, inwestycje w sektorze energii wiatrowej w Europie w 2019 r. sięgnęły 52 mld euro. Jeśli chodzi o wysokość inwestycji w nowe turbiny na lądzie, Polska znalazła się na 3 miejscu w UE. Zgodnie z raportem WindEurope Polskę pod względem nakładów na budowę nowych mocy wiatrowych na lądzie w UE wyprzedziły tylko Hiszpania i Holandia. Wynika to z rozstrzygnięcia aukcji OZE przeprowadzonych w 2019 r., w wyniku których Polska powinna zbudować ok. 2,2 GW nowych mocy wiatrowych na lądzie, przy czym nakłady ocenia się na 1,3 mln euro na 1 MW.

Ponadto na rozwój polskiego rynku farm wiatrowych pozytywny wpływ może mieć liberalizacja Ustawy Odległościowej, której projekt znajduje się na etapie prac legislacyjnych (zob. „*Otoczenie Regulacyjne—Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetyczne – przepisy prawa polskiego—Ustawa Odległościowa—Nowelizacja Ustawy Odległościowej*”).

Kluczowymi inwestorami w energetyce wiatrowej są światowi potentaci sektora energetycznego, tacy jak: EDP Renewables, Qair, OX2, Polenergia S.A., WKN (grupa PNE), KGAL, Enertrag, Energix, EDF, WPD AG, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Tauron S.A., Energa S.A., Enea S.A.

Rynek infrastruktury drogowej

Sektor budowlany, który obejmuje budowę infrastruktury drogowej oraz innych obiektów tzw. inżynierii lądowej i wodnej (np. mosty, tory kolejowe) w latach 2006-2007 odnotował znaczny wzrost produkcji. W 2012 r. wśród obiektów infrastrukturalnych największe znaczenie miały autostrady, drogi ekspresowe oraz inne drogi i ulice, które stanowiły 41% produkcji infrastruktury, a więc 10,7% produkcji budowlanej ogółem. Od 2008 r. realizacja inwestycji w drogi krajowe opiera się na Programach Budowy Dróg Krajowych, które wyznaczają kierunki i priorytety inwestycyjne, ramowe harmonogramy realizacji oraz źródła finansowania projektów drogowych.

Czynnikami determinującym poziom dynamiki i kierunki rozwoju rynku infrastruktury drogowej w Polsce pozostaje tempo realizacji dużych projektów infrastrukturalnych oraz związana z nim skuteczność wykorzystania funduszy unijnych. Inwestycje na drogach krajowych realizowane są obecnie zgodnie z Programem Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.) („**Program Budowy Dróg Krajowych**”). Program Budowy Dróg Krajowych określa kierunki działań oraz priorytety inwestycyjne w zakresie rozwoju sieci dróg krajowych w Polsce. Pierwotnie budżet Programu Budowy Dróg Krajowych wynosił 107,1 mld PLN, na początku III kwartału 2019 r. został jednak podniesiony do 142,2 mld PLN. Zgodnie z Programem Budowy Dróg Krajowych do końca roku 2019 podpisano ponad 58 tys. umów o dofinansowanie o wartości 447,2 mld PLN, przy udziale środków unijnych na poziomie 272 mld PLN (co stanowiło około 83% całości funduszy alokowanych do Polski w ramach polityki spójności). Wartość podpisanych umów dotyczących infrastrukturalnych projektów drogowych w danym roku wyniosła 95,8 mld PLN. Ponadto wartość wszystkich wniosków o płatność, złożonych do końca 2019 roku wyniosła 183,7 mld PLN, przy udziale infrastrukturalnych projektów drogowych na poziomie 46,2 mld PLN.

Konkurenci Spółki

Spółka działa na dwóch głównych rynkach: (i) rynku związanym z budownictwem dla OZE; oraz (ii) rynkiem związanym z budownictwem drogowym. Ze względu na istotność czynników takich jak doświadczenie i referencje oraz możliwości technologiczne i finansowe przy zdobywaniu nowych kontraktów liczba podmiotów konkurujących ze Spółką jest ograniczona.

Na rynku budownictwa dla OZE następujące podmioty identyfikowane są przez Spółkę jako jej główni konkurenci: (i) Electrum sp. z o.o.; (ii) Aldesa Construcciones Polska sp. z o.o.; (iii) Elektromontaż Wschód sp. z

o.o.; (iv) CJR Polska sp. z o.o.; (v) Trakcja S.A. i jej podmioty zależne („Grupa Kapitałowa Trakcja”); (vi) Polimex Mostostal S.A.; oraz (vii) SPIE Elbud Gdańsk S.A. Na rynku budownictwa drogowego są to natomiast następujące podmioty: (i) Strabag sp. z o.o.; (ii) PORR S.A.; (iii) Colas Polska sp. z o.o.; (iv) Budimex S.A.; (v) Grupa Kapitałowa Trakcja; oraz (vi) Kobylarnia S.A.

Konkurenci na rynku budownictwa dla OZE

W tabeli poniżej zaprezentowano liczących się konkurentów Spółki na rynku budownictwa dla OZE wraz z zestawieniem ich przychodów za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Przedstawione w poniższej tabeli dane o przychodach ze sprzedaży zawierają informacje ogólnodostępne zawarte w sprawozdaniach finansowych podmiotów w niej wskazanych bez szczegółowego wydzielenia przychodów na poszczególne segmenty działalności.

Konkurent	Przychody ze sprzedaży* (mln PLN)
Grupa Kapitałowa Trakcja	1.440,8
Polimex Mostostal S.A.....	524,9
SPIE Elbud Gdańsk S.A.....	250,0
Aldesa Construcciones Polska sp. z o.o.....	239,5
Elektromontaż Wschód sp. z o.o.	123,5
CJR Polska sp. z o.o.....	66,2

Źródło: Ogólnodostępne dane spółek. *Dane za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Konkurenci na rynku budownictwa drogowo-inżynierskiego

W tabeli poniżej zaprezentowano liczących się konkurentów Spółki na rynku budownictwa drogowo-inżynierskiego wraz z zestawieniem ich przychodów za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Przedstawione w poniższej tabeli dane o przychodach ze sprzedaży zawierają informacje ogólnodostępne zawarte w sprawozdaniach finansowych podmiotów w niej wskazanych bez szczegółowego wydzielenia przychodów na poszczególne segmenty działalności.

Konkurent	Przychody ze sprzedaży* (mln PLN)
Budimex S.A.....	6.939,8
Strabag sp. z o.o.	3 718,9
PORR S.A.....	2 332,3
Grupa Kapitałowa Trakcja	1.440,8
Colas Polska sp. z o.o.....	403,8
Kobylarnia S.A.	358,8

Źródło: Ogólnodostępne dane spółek. *Dane za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Konkurenci na rynku projektów OZE

Rynek projektów OZE, który jest nowym strategicznym obszarem działalności Spółki jest obecnie przedmiotem zainteresowania dużej liczby podmiotów, w szczególności w zakresie projektów PV, które realizują strategię budowania aktywów zielonej energii oraz firm, które mają doświadczenie w realizacji podobnych projektów w Polsce i na świecie, a które chcą podobnie jak Spółka rozpocząć samodzielną działalność deweloperską oraz poszerzyć swój udział w tworzeniu łańcucha wartości powstającego przy budowie i zarządzaniu projektami OZE oraz wytwarzaniu i sprzedaży energii elektrycznej z instalacji OZE. Na Datę Prospektu Zarząd obserwuje zainteresowanie zakupem projektów fotowoltaicznych oraz wiatrowych na różnym poziomie zaawansowania i działalnością deweloperską ze strony (i) dużych krajowych firm energetycznych, (ii) zagranicznych firm zarządzających projektami OZE, (iii) krajowych i zagranicznych firm budowlanych, (iv) krajowych i zagranicznych funduszy *private equity*, oraz (v) funduszy infrastrukturalnych tworzących portfele projektów OZE, którymi następnie zarządzają.

Uzależnienie

W ocenie Spółki w zakresie prowadzenia podstawowej działalności Grupa nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, w stopniu istotnym z punktu widzenia prowadzonej działalności lub rentowności. W ocenie Spółki, Grupa nie jest uzależniona od stosowania tych technologii w stopniu wyższym niż inne podmioty działające w tej samej branży.

Decyzje administracyjne

Poniżej zostało przedstawione podsumowanie decyzji administracyjnych wydanych wobec Spółki obowiązujących na Datę Prospektu, które są istotne dla działalności Grupy.

Na Datę Prospektu nie zostały wydane żadne decyzje administracyjne wobec Spółek Zależnych.

Decyzja zezwalająca na wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza – Wytwórnia Mas Bitumicznych Koszalin

W dniu 18 stycznia 2012 r. Prezydent Miasta Koszalin wydał decyzję administracyjną o sygn. GKO–II.6225.1.2012.ZI, w przedmiocie udzielenia pozwolenia na wprowadzenie gazów i pyłów do powietrza ze źródeł emisji zlokalizowanych na terenie Wytwórni Mas Bitumicznych Koszalin, obejmującego Wytwórnię Mas Bitumicznych Koszalin, węzeł betoniarski oraz dwa kotły opalane gazem ziemnym, eksploatowanym dla celów centralnego ogrzewania i ciepłej wody. Pozwolenie określa rodzaj i dopuszczalną ilość substancji zanieczyszczających wprowadzanych do powietrza.

Przedmiotowe pozwolenie zostało zmienione decyzją Prezydenta Miasta Koszalin z dnia 26 września 2018 r. o sygn. WS–II–2.6225.4.2018.AS w sprawie zmiany oznaczenia prowadzącego instalację oraz adresu siedziby oraz decyzją z dnia 7 lutego 2019 r. o sygn. WS–2.6225.1.2019.ŻF w sprawie zmiany podmiotu prowadzącego część instalacji, tj. Wytwórni Mas Bitumicznych Koszalin.

Pozwolenie jest ważne do dnia 18 stycznia 2022 r.

Decyzja zezwalająca na wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza – Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń

W dniu 9 maja 2016 r. Prezydent Miasta Torunia wydał decyzję administracyjną o sygn. WŚiZ.6225.03.2016, w przedmiocie udzielenia pozwolenia na wprowadzenie gazów i pyłów do powietrza ze źródeł emisji zlokalizowanych na terenie Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń. Pozwolenie określa rodzaj i dopuszczalną ilość substancji zanieczyszczających wprowadzanych do powietrza oraz nakłada na Spółkę obowiązki w zakresie m.in. monitorowania poziomów emisji, a także uzgadniania z Prezydentem Miasta Torunia wszelkich zmian technicznych i technologicznych dotyczących zanieczyszczeń, emitatorów i urządzeń ochrony powietrza.

Pozwolenie jest ważne do dnia 9 maja 2026 r.

Decyzja zezwalająca na przetwarzanie odpadów

W dniu 16 lutego 2015 r. Prezydent Miasta Torunia wydał decyzję administracyjną o sygn. WGK.6233.GO.16.2015.RT, udzielającą Spółce zezwolenia na przetwarzanie odpadów obejmujące odpady betonu oraz gruzu betonowego z rozbiórek i remontów, a także odpadów z remontów i przebudowy dróg.

Ponadto Spółka została zobowiązana przez Prezydenta do zachowania określonych warunków podczas odzysku odpadów m.in. do: (i) prowadzenia procesu odzysku odpadów na terenie Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń, polegającego na przetworzeniu odpadów gruzu betonowego i asfaltowego pochodzącego z remontu dróg oraz innych prac budowlanych do postaci kruszywa; (ii) używania określonych urządzeń przy kruszeniu i rozdrabnianiu odpadów; (iii) zbierania luzem odpadów na utwardzonym i zabezpieczonym przed dostępem osób postronnych placu składowym na terenie zakładu; (iv) usunięcia innych zanieczyszczeń, tj. elementów metali, tworzyw sztucznych z odpadów budowlanych przeznaczonych do kruszenia; (v) podjęciu wszelkich działań mających na celu ograniczenie emisji pyłów podczas rozdrabniania odpadów w urządzeniu kruszącym, a także; (v) zobowiązana została do prowadzenia ścisłej ewidencji zbieranych i poddawanych procesowi odzysku odpadów.

Przedmiotowe pozwolenie zostało zmienione decyzją Prezydenta Miasta Torunia z dnia 20 grudnia 2019 r. o sygn. WGK.GO.6233.23.2019.RT w sprawie określenia maksymalnej masy odpadów (betonu oraz gruzu betonowego z rozbiórek i remontów, a także odpadów z remontów i przebudowy dróg) magazynowanych w miejscu ich przetwarzania, a także wyznaczenia całkowitej pojemności miejsca magazynowania odpadów.

Pozwolenie jest ważne do dnia 16 lutego 2025 r.

Decyzja zezwalająca na transport odpadów

W dniu 21 lutego 2012 r. Prezydent Miasta Torunia wydał decyzję administracyjną o sygn. WŚiZ.6233.9.2012.RT udzielającą Spółce zezwolenia na transport odpadów: (i) z remontów i przebudowy dróg; (ii) gleby i ziemi, w tym kamieni; (iii) kruszywa; (iv) zmieszanych odpadów z budowy, remontów i demontażu; (v) minerałów; (vi) innych odpadów nieulegających biodegradacji. Obszar działalności w zakresie transportu odpadów został określony na teren całego kraju.

Ponadto w pozwoleniu Prezydent Miasta Torunia zobowiązał Spółkę do zachowania m.in. następujących warunków podczas prowadzenia działalności objętej pozwoleniem: (i) transport odpadów w sposób wykluczający możliwość zanieczyszczenia środowiska; (ii) transport odpadów pojazdami o zamkniętej lub zabezpieczonej plandeką skrzyni ładunkowej, w sposób wykluczający możliwość rozproszenia ładunku i wymieszania się odpadów różnego rodzaju; (iii) posiadanie przez Spółkę tytułu prawnego do pojazdów wykorzystywanych w

działalności transportowej; (iv) prowadzenie ewidencji transportowanych odpadów w oparciu o karty przekazania odpadu.

Pozwolenie jest ważne do dnia 23 lutego 2022 r.

Własność intelektualna

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada patentów na wynalazki ani praw ochronnych na wzory użytkowe. Poniżej opisane są wszystkie znaki towarowe zarejestrowane przez Spółkę w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej na Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu Grupa nie zgłosiła znaków towarowych do Urzędu Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej (EUIPO).

Znaki towarowe

Grupa korzysta z siedmiu znaków towarowych, w tym jednego znaku słownego i pięciu słowno-graficznych. Na Datę Prospektu Urząd Patentowy udzielił Grupie praw ochronnych do pięciu znaków towarowych, natomiast w odniesieniu do dwóch znaków towarowych Grupa oczekuje na rozpatrzenie wniosku przez Urząd Patentowy.

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące znaków towarowych Grupy zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym według stanu na Datę Prospektu.

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
1.		słowno-graficzny	8 sierpnia 2018 r.	R.318987	1, 2, 4, 6, 7, 8, 11, 12, 17, 19, 35, 36, 37, 39, 41, 42	8 sierpnia 2028 r.
2.		słowno-graficzny	28 grudnia 2016 r.	R.299425	8, 37, 39	28 grudnia 2026 r.
3.	IDEAS BECOME REALITY 	słowno-graficzny	4 sierpnia 2015 r.	R.291190	8, 37, 39	4 sierpnia 2025 r.
4.		słowno-graficzny	20 kwietnia 2015 r.	R.284520	6, 8, 19, 37, 39, 42	20 kwietnia 2025 r.
5.	PBDI	słowny	20 kwietnia 2015 r.	R.284521	6, 8, 19, 37, 39, 42	20 kwietnia 2025 r.

Źródło: Spółka.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu na rzecz Spółki są zarejestrowane dwie domeny internetowe: [www\[.\]onde\[.\]pl](http://www[.]onde[.]pl) pod którą znajduje się oficjalna strona internetowa Spółki oraz [www\[.\]pbdi\[.\]pl](http://www[.]pbdi[.]pl).

Pracownicy

Ogólne informacje dotyczące pracowników i współpracowników Grupy

Spółka zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności osobom współpracującym ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka zatrudniała na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) łącznie 390 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników Spółki w podziale na rodzaj umowy o pracę według stanu na wskazane dni.

	31 maja 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Spółka, w tym:.....	467	396	337	343
na czas nieokreślony.....	326	316	260	227
na czas określony.....	111	62	67	100

	31 maja 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
na okres próbny	30	18	10	16

Źródło: Spółka.

W ocenie Spółki łączna liczba pracowników Spółki nie uległa istotnym zmianom w okresie od dnia 31 maja 2021 r. do Daty Prospektu.

Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników Spółki w podziale na rodzaj wykonywanej pracy.

	31 maja 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Spółka razem, w tym:	467	396	337	343
pracownicy umysłowi	262	222	154	128
pracownicy fizyczni	205	174	183	215

Źródło: Spółka.

W opinii Spółki podział jej pracowników na lokalizacje nie jest istotny dla prowadzonej przez Spółkę działalności.

Na Datę Prospektu oraz w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spółka nie korzystała z pracowników tymczasowych i nie zatrudniała istotnej liczby pracowników zatrudnionych na czas określony.

Liczba osób, w przeliczeniu na ekwiwalent pełnego wymiaru czasu pracy, stale współpracujących ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych (umów zlecenia, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) kształtowała się następująco: na dzień 31 maja 2021 r. – 56, na dzień 30 kwietnia 2021 r. – 54, na dzień 31 grudnia 2020 r. – 48, na dzień 31 grudnia 2019 r. – 31, a na dzień 31 grudnia 2018 r. – 17.

Na Datę Prospektu żadna ze Spółek Zależnych (poza IDE Projekt) nie zatrudnia żadnego pracownika. Na Datę Prospektu IDE Projekt zatrudnia 20 pracowników (na umowie o pracę, w tym: na podstawie umowy na okres próbny – 0; na podstawie umowy na czas określony – 4; oraz na podstawie umowy na czas nieokreślony – 16).

System wynagrodzeń

Wysokość średniego wynagrodzenia zasadniczego pracowników Spółki wynosiła w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2018 r., 2019 r. i 2020 r., odpowiednio, 4.219,01 PLN, 4.780,43 PLN oraz 5.063,51 PLN miesięcznie.

Zasady wynagradzania w Spółce określa regulamin pracy oraz regulamin wynagradzania i premiowania.

Pracownicy Spółki objęci są świadczeniami innymi niż pieniężne, które obejmują m.in.: opiekę medyczną oraz grupowe ubezpieczenie na życie.

Udział pracowników w kapitale zakładowym Emitenta

Na Datę Prospektu Spółka zawarła umowy objęcia Akcji Serii D z 33 pracownikami Spółki stanowiącymi część wyższego szczebla kadry menadżerskiej, które obejmują łącznie 221.000 Akcji Serii D po cenie emisyjnej 0,35 zł za Akcję Serii D. Ponadto umowy objęcia Akcji Serii D zostały zawarte ze wszystkimi członkami Zarządu, a także Panią Agnieszką Głowacką – członkiem Rady Nadzorczej oraz Panem Jackiem Leczkowskim – Przewodniczącym Rady Nadzorczej (zob. „Organy Zarządzające i Nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Akcje lub opcje na Akcje będące w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej”). Akcje Serii D zostały zarejestrowane w sądzie rejestrowym w dniu 21 kwietnia 2021 r. Akcje Serii D będą uczestniczyły w dywidendzie poczynając od zysku wypracowanego za rok obrotowy 2021, tj. od dnia 1 stycznia 2021 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki. Celem emisji Akcji Serii D było motywowanie i związanie ze Spółką kluczowych dla realizacji strategii Spółki osób, których praca na rzecz Spółki umożliwiła jej dynamiczny wzrost i pozwoliła na rozpoczęcie działań zmierzających do przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki. W przypadku (i) niedopuszczenia Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym w terminie do 31 sierpnia 2022 r., (ii) podjęcia przez Spółkę decyzji o rezygnacji przez Spółkę z Oferty, lub (iii) rozwiązania stosunku pracy pomiędzy akcjonariuszem uprawnionym z Akcji Serii D a Spółką (lub innego, podobnego stosunku prawnego) przez Spółkę z przyczyn leżących po stronie akcjonariusza uprawnionego z Akcji Serii D, Spółka jest uprawniona do nabycia w ramach opcji call Akcji Serii D w celu ich umorzenia.

Zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych

Na dzień 31 grudnia 2020 r. utworzona przez Spółkę rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe wynosiła 492.363,09 PLN.

Pracownicze Plany Kapitałowe

Spółka zawarła umowę o zarządzanie Pracowniczym Planem Kapitałowym („PPK”) i finansuje wpłaty podstawowe w wysokości 1,5% wynagrodzenia. Na dzień 31 grudnia 2020 r. 10,35% osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę i umów cywilno-prawnych (11,65% osób uprawnionych do korzystania z PPK) w Spółce zdecydowało się na uczestnictwo w PPK.

Układy zbiorowe pracy

Na Datę Prospektu Spółka nie jest stroną zakładowego układu zbiorowego pracy.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Spółka od 2012 r., za uzyskiwaną rokrocznie zgodą załogi, nie tworzy odpisów na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

Związki zawodowe i rady pracowników

Na Datę Prospektu w Spółce nie działają żadne związki zawodowe. W Spółce funkcjonuje rada pracowników.

Ubezpieczenia

Spółka utrzymuje ochronę ubezpieczeniową swojej działalności od zasadniczo wszelkich ryzyk istotnych z punktu widzenia branży, w której działa i z limitami odpowiedzialności adekwatnymi dla rodzaju i skali jej działalności.

W okresie od lutego 2021 r. do stycznia 2022 r. Spółka ubezpieczona jest na podstawie 5 polis wystawionych przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeniowe ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie. Ubezpieczenie Spółki na podstawie tych polis obejmuje:

- (i) odpowiedzialność cywilną w związku z wykonywaniem czynności zawodowych do sumy gwarancyjnej równej 25.000.000,00 PLN i szeregiem podlimitów odpowiedzialności w zależności od rodzaju zdarzenia ubezpieczeniowego (czynności zawodowe przyjęte do ubezpieczenia to projektowanie: (i) farm wiatrowych; (ii) farm fotowoltaicznych; (iii) dróg (w tym projekty w zakresie tymczasowej organizacji ruchu); (iv) chodników; (v) placów; (vi) parkingów; oraz (vii) fundamentów oraz obiektów inżynierskich, oraz odpowiedzialność cywilną za szkody wyrządzone w związku z działalnością opisaną w umowie ubezpieczenia, użytkowaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu do sumy gwarancyjnej w wysokości 50.000.000,00 PLN;
- (ii) budynki i budowle Spółki w Toruniu oraz Koszalinie, jak również w ograniczonym zakresie miejsca wykonywania kontraktów Spółki na terenie Rzeczypospolitej Polskiej do sumy ubezpieczenia 4.380.000,00 PLN;
- (iii) sprzęt i maszyny budowlane do sumy ubezpieczenia wynoszącej 14.417.000,00 PLN, wytwórnię mas bitumicznych w Toruniu od uszkodzeń i od innych ryzyk (w obu przypadkach suma ubezpieczenia wytwórni mas bitumicznych w Toruniu wynosi 7.000.000,00 PLN) oraz pozostałe mienie Spółki do sumy ubezpieczenia wynoszącej 2.887.500,00 PLN;
- (iv) maszyny i urządzenia od uszkodzeń oraz kompleksowe ubezpieczenie przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk w zakresie wytwórni mas bitumicznych w Koszalinie do sumy ubezpieczenia wynoszącej w obydwu przypadkach 6.000.000,00 PLN; oraz
- (v) stacjonarny sprzęt elektroniczny do sumy ubezpieczenia 600.000,00 PLN, przenośny sprzęt elektroniczny do sumy ubezpieczenia 1.157.000,00 PLN oraz dane i nośniki danych (w tym oprogramowanie) do sumy ubezpieczenia 50.000,00 PLN.

Ponadto na Datę Prospektu Spółka posiada łącznie 75 polis obejmujących ubezpieczenie wszystkich ryzyk budowlano-montażowych (CAR) dotyczących realizowanych kontraktów na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, których łączna suma ubezpieczenia wynosi 1.204.431.128,66 PLN, w tym 167.440.441,80 PLN pokrywa polisa wystawiona przez AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca Projektu Kujawska.

Ubezpieczenie od ryzyka budowlano-montażowego Projektu S3 objęte jest polisą zawartą przez lidera konsorcjum, a wystawioną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A., TUiR WARTA S.A. oraz Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na sumę ubezpieczenia 879.696.969,70 PLN.

Na Datę Prospektu, w związku z leasingiem finansowym udzielonym Emitentowi przez BNP Paribas Leasing Services sp. z o.o. oraz ING Lease (Polska) sp. z o.o. Emitent jest zobowiązany do ubezpieczenia na rzecz

leasingodawcy przedmiotu leasingu przekazanego Emitentowi na podstawie umów leasingu przez cały okres leasingu. Ochrona ubezpieczeniowa zapewniana jest przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie na podstawie sześciu polis ubezpieczających ciężki sprzęt i maszyny budowlane, w skład których wchodzi m.in. układarki do asfaltu czy koparko-ładowarki. Najwyższa suma ubezpieczenia we wskazanych polisach wynosi 2.252.500,00 PLN, zaś najniższa – 288.000,00 PLN. Okres ochrony ubezpieczeniowej we wszystkich polisach upływa w lipcu albo wrześniu 2021 r.

Na Datę Prospektu, w ramach polisy obejmującej spółki z Grupy Erbud członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta są objęci umową ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej władz spółki (ubezpieczeniem Directors & Officers). Ubezpieczycielem w zakresie tego ubezpieczenia jest Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w Polsce, a najwyższa suma ubezpieczenia wynosi 40.000.000,00 PLN, przy czym polisa przewiduje szereg podlimitów dotyczących określonych w polisie zdarzeń ubezpieczeniowych. Polisa jest ważna do czerwca 2021 r.

Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka posiada polisę ubezpieczeniową, której przedmiotem jest bezzałogowy statek powietrzny o maksymalnej masie startowej do 20 kg (dron) również zawartą z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie. Suma ubezpieczenia wynosi 74.000,00 PLN, a okres ubezpieczenia wygasa 15 listopada 2021 r.

Zdaniem Zarządu zakres ochrony ubezpieczeniowej Spółki odpowiada najlepszej praktyce, która powinna być stosowana przez podmioty działające w branży Spółki

Postępowania sądowe i administracyjne

Przez okres dwunastu miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, Spółka ani żadna Spółka Zależna nie była stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy, za wyjątkiem postępowań, o których mowa poniżej. Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy.

Postępowania cywilne i egzekucyjne

Spółka jest stroną postępowań sądowych dotyczących jej działalności operacyjnej. Postępowania te obejmują przede wszystkim sprawy cywilne oraz gospodarcze. Według wiedzy Spółki od początku 2020 r. do Daty Prospektu Spółka była stroną 23 postępowań sądowych, z czego większość dotyczyła roszczeń o zapłatę, a łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 7,8 mln PLN. Spółka występowała jako strona pozwana w 6 postępowaniach, a wartość roszczeń dochodzonych w tych postępowaniach wynosiła około 1,1 mln PLN. Jako strona powodowa lub wnioskodawca Spółka występowała w 17 postępowaniach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 6,6 mln PLN.

Postępowanie sądowe z powództwa Spółki przeciwko inwestorom w związku z projektem realizowanym w Bydgoszczy

W dniu 4 marca 2019 r. Spółka złożyła przeciwko inwestorowi pozew o zapłatę 2.409.495,00 PLN. W dniu 11 maja 2019 r. sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, od którego w dniu 18 czerwca 2019 r. inwestor wniósł sprzeciw. W dniu 21 września 2019 r. Spółka ustosunkowała się do twierdzeń pozwanego. Następnie postanowieniem z dnia 10 stycznia 2020 r. sąd wezwał do udziału w sprawie w charakterze pozwanego drugiego inwestora.

Postępowanie sądowe jest w toku – termin rozprawy został wyznaczony na 10 sierpnia 2021 r.

Postępowania restrukturyzacyjne i upadłościowe

Spółka występuje jako wierzyciel w 5 postępowaniach restrukturyzacyjnych i w 1 postępowaniu upadłościowym, w których wartość zgłoszonych roszczeń przez Spółkę wynosi około 125 tys. PLN. Ponadto w najbliższej przyszłości Spółka przewiduje powstanie sporu sądowego o wydanie 421 tys. PLN. Sporna suma została złożona do depozytu sądowego ze względu na konflikt między Spółką a drugą stroną sporu dotyczący podmiotu uprawnionego do uzyskania powyższej kwoty. W postanowieniu z dnia 9 października 2020 r. sąd zezwolił na złożenie spornej kwoty do depozytu.

Postępowania administracyjne

W dniu 16 maja 2017 r. Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego wszczął kontrolne postępowania administracyjne w sprawie legalności budowy oraz rozbudowy Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń. Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń położona jest na nieruchomości Aeroklubu Pomorskiego w Toruniu dzierżawionym przez Spółkę (oraz jej poprzednika prawnego) nieprzerwanie od 1969 r. (zob. *Czynniki Ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko związane z Wytwórniami Mas Bitumicznych Toruń*). Na Datę Prospektu nie zostały podjęte żadne dalsze kroki w żadnym z postępowań.

Oba postępowania administracyjne dotyczące Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń są w toku.

Kwestie związane z ochroną środowiska

Działalność prowadzona przez Grupę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności przez emisję substancji do powietrza oraz wytwarzanie odpadów. Oddziaływanie to jest regulowane głównie przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Ustawy o Odpadach oraz przepisami wykonawczymi w zakresie ochrony środowiska.

W Spółce wdrożono System Zarządzania Środowiskowego, w oparciu o wymagania norm ISO. Posiadany przez Spółkę certyfikat nr 1138/E/2019 wydany przez Centrum Certyfikacji Jakości w Warszawie, potwierdza stosowanie przez Spółkę wymagań normy ISO 14001:2015. Powyższy certyfikat ma na celu zapewnienie klientom, że Spółka aktywnie zmniejsza wpływ swoich procesów, wyrobów oraz usług na środowisko. Certyfikat jest ważny do 26 października 2021 r. Co roku Spółka przechodzi pomyślne audyty przeprowadzane przez Centrum Certyfikacji Jakości w Warszawie, potwierdzające skuteczność zarządzania według normy ISO 14001:2015. Ponadto Spółka posiada certyfikat potwierdzający spełnienie wymagań normy ISO 45001:2018. W dniu 11 czerwca 2021 r. Centrum Certyfikacji Jakości w Warszawie potwierdziło wdrożenie systemu EMAS w oparciu o Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 z dnia 25 listopada 2009 r. przez Spółkę.

W swojej działalności Spółka wykorzystuje urządzenia wpływające na środowisko, do których zaliczają się m.in. urządzenia wykorzystywane do produkcji mas mineralno-bitumicznych, kotły opalane gazem ziemnym lub pyłem węglowym oraz eksploatuje instalacje, z których emisja nie wymaga uzyskania pozwoleń, ale które podlegają zgłoszeniu organom środowiskowym. Spółka działa na podstawie wymaganych przepisami prawa decyzji określających zakres i sposób korzystania ze środowiska naturalnego, a także na bieżąco uzyskuje nowe wymagane pozwolenia.

Gospodarkę odpadami regulują pozwolenia, posiadane przez Spółkę. Spółka prowadzi ewidencję wytwarzanych odpadów w systemie baz danych o produktach i opakowaniach oraz o gospodarce odpadami, zgodnie z posiadanymi pozwoleniami. W związku z ewidencją Spółka składa coroczne sprawozdania o wytwarzanych odpadach i o gospodarowaniu odpadami do marszałków województw właściwych ze względu na miejsce wytwarzania odpadów. Spółka przekazuje odpady specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami. Emisja zanieczyszczeń do powietrza przebiega w sposób zorganizowany. Emisja zorganizowana odbywa się przez zlokalizowane w Wytwórni Mas Bitumicznych Toruń i Wytwórni Mas Bitumicznych Koszalin emitory, z których każdy ma określoną w decyzji dopuszczalną wartość emisji.

Do najważniejszych pozwoleń środowiskowych posiadanych przez Spółkę należą:

Rodzaj decyzji	Termin obowiązywania
Decyzja Prezydenta Miasta Torunia z dnia 9 maja 2016 r. - pozwolenie na wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza	9 maja 2026 r.
Decyzja Prezydenta Miasta Torunia z dnia 16 lutego 2015 r. - pozwolenie na przetwarzanie odpadów (ze zmianami)	16 lutego 2025 r.
Decyzja Prezydenta Miasta Torunia z dnia 21 lutego 2012 r. - pozwolenie na transport odpadów	23 lutego 2022 r.
Decyzja Prezydenta Miasta Koszalina z dnia 18 stycznia 2012 r. - pozwolenie na wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza (ze zmianami)	18 stycznia 2022 r.

Źródło: Spółka.

Na Datę Prospektu żadna ze Spółek Zależnych nie uzyskała żadnej decyzji administracyjnej.

Zarząd uważa, że działalność Spółki jest zgodna z warunkami posiadanych przez Spółkę pozwoleń, jak również z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, a w bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności.

Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska

Spółka 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 Spółkę.

Komponent	Opłata		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
		(PLN)	
Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza	15.341,00	16.225,00	11.661,00

Źródło: Spółka.

Do Daty Prospektu na Grupę nie nakładano żadnych kar w związku z korzystaniem ze środowiska naturalnego.

Nieruchomości

Na Datę Prospektu spółki z Grupy korzystają łącznie z 49 nieruchomości, w tym: (i) 6 nieruchomości, do których Spółka posiada prawo użytkowania wieczystego; oraz (ii) 43 nieruchomości, z których spółki z Grupy korzystają na podstawie zawartych umów cywilnoprawnych. Wszystkie te nieruchomości są zlokalizowane w województwie zachodniopomorskim, wielkopolskim, pomorskim, lubuskim oraz kujawsko-pomorskim.

Nieruchomości własne

Na Datę Prospektu Spółka posiada tytuł prawny (tj. użytkowanie wieczyste) do 6 nieruchomości o łącznym obszarze ok. 4,14 ha.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada nieruchomości rolnych w rozumieniu Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego o powierzchni większej niż 5 ha.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 6 nieruchomości sklasyfikowanych w rejestrze gruntów jako inne tereny zabudowane (Bi), grunty orne (RVI), inne tereny komunikacyjne (Ba,Ti), inne tereny komunikacyjne/tereny mieszkaniowe (Ba,Bi,Ti), tereny przemysłowe (Ba), zurbanizowane tereny niezabudowane (Ba).

Na nieruchomościach Spółki są usytuowane budowle i urządzenia będące własnością Spółki.

Na Datę Prospektu nieruchomości Spółki są obciążone następującymi hipotekami umownymi: (i) do kwoty 192.000.000,00 PLN na rzecz ING Bank Śląski S.A. w związku z umową kredytu z dnia 6 lipca 2010 r.; oraz (ii) do kwoty 6.720.000,00 PLN na rzecz ING Bank Śląski S.A. w związku z umową kredytu z dnia 15 listopada 2018 r.

Najmy i dzierżawy

Na Datę Prospektu spółki z Grupy są stroną 41 umów dzierżawy jako dzierżawca.

Umowy dzierżawy zawarte przez Spółkę są umowami na czas nieokreślony z różnymi okresami wypowiedzenia – od 3-miesięcznego do 12-miesięcznego przez każdą ze stron. Umowy zawierają standardowe postanowienia, na podstawie których Spółka jest uprawniona do korzystania z nieruchomości podmiotów trzecich w zamian za czynsz (zazwyczaj płatny w okresach miesięcznych). Umowy przewidują również obowiązki Spółki co do korzystania z nieruchomości zgodnie z ich przeznaczeniem oraz obowiązującymi przepisami, jak również utrzymywania nieruchomości w należytym stanie.

Przedmiotem umów dzierżawy zawartych przez Spółkę jest grunt, na którym posadowione są konstrukcje Spółki, budowle, budynki, stacje paliw, drogi wewnętrzne umożliwiające dojazd do konstrukcji Spółki. Przedmiotem umów dzierżawy zawartych przez Spółki Zależne (poza IDE Projekt) jest grunt, na którym będą realizowane projekty PV.

Na Datę Prospektu Spółka jest najemcą na podstawie dwóch umów najmu. Pierwsza umowa najmu z dnia 1 lipca 2017 r. dotyczy powierzchni biurowej i powierzchni piwnicznej zlokalizowanej w Toruniu przy ul. Wapiennej 40. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec roku kalendarzowego. Umowa przewiduje standardowy zakres praw i obowiązków najemcy. Druga umowa najmu z dnia 24 lutego 2006 r. dotyczy pomieszczeń biurowych zlokalizowanych w Toruniu na ul. Polnej 113. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa przewiduje standardowy zakres praw i obowiązków najemcy.

Spółka jest również podnajemcą na podstawie umowy podnajmu z Erbud z dnia 2 maja 2019 r. dotyczącej części lokalu zlokalizowanego w Warszawie przy ul. Franciszka Klimczaka 1. Umowa została zawarta na czas trwania umowy najmu zawartej przez Erbud z wynajmującym budynku, tj. do dnia 18 września 2022 r. Umowa przewiduje standardowy zakres praw i obowiązków podnajemcy.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Poniżej został zamieszczony opis niektórych regulacji, mających w opinii Emitenta, istotne znaczenie dla jego działalności. Opis ten ma charakter ogólny i nie jest wyczerpujący. Stan prawny oraz planowane zmiany legislacyjne zostały przedstawione na Datę Prospektu.

Oprócz poniższych, Emitent nie identyfikuje innych elementów otoczenia regulacyjnego, polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność Emitenta.

Podstawowe regulacje dotyczące sektora infrastruktury drogowej

Prawo Zamówień Publicznych

Część umów zawieranych przez Spółkę w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego stanowią umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawa Zamówień Publicznych. Prawo Zamówień Publicznych określa (i) podmioty obowiązane do stosowania przepisów Prawa Zamówień Publicznych; (ii) zakres wyłączeń stosowania przepisów Prawa Zamówień Publicznych; (iii) zasady udzielania zamówień; (iv) etapy przygotowania i prowadzenia postępowania o udzielenie zamówienia; (v) tryby udzielania zamówień oraz szczególne instrumenty i procedury w zakresie zamówień; (vi) wymagania dotyczące umów w sprawie zamówienia publicznego oraz umów ramowych; (vii) organy właściwe w sprawach zamówień; (viii) środki ochrony prawnej; (xix) pozasądowe rozwiązywanie sporów dotyczących realizacji umów w sprawie zamówienia publicznego; oraz (x) kontrolę udzielania zamówień oraz kary pieniężne.

W rozumieniu Prawa Zamówień Publicznych przez zamówienie rozumieć należy umowę odpłatną zawieraną między zamawiającym a wykonawcą, której przedmiotem jest nabycie przez zamawiającego od wybranego wykonawcy robót budowlanych, dostaw lub usług. Prawo Zamówień Publicznych stosuje się w przypadku udzielania przez zamawiających publicznych: (i) zamówień klasycznych oraz organizowania konkursów, których wartość jest równa lub przekracza kwotę 130.000,00 PLN; (ii) zamówień sektorowych oraz organizowania konkursów, których wartość jest równa lub przekracza progi unijne, udzielanych przez zamawiających sektorowych; (iii) zamówień w dziedzinach obronności i bezpieczeństwa udzielanych przez zamawiających publicznych i zamawiających sektorowych, których wartość jest równa lub przekracza progi unijne; oraz (iv) zamówień klasycznych oraz organizowanych konkursów, udzielanych przez zamawiających subsydiowanych w określonych okolicznościach, których wartość jest równa lub przekracza progi uregulowane w przepisach prawa Unii Europejskiej. W przypadku zamówień publicznych na roboty budowlane, próg ten wynosi 5.350.000,00 EUR, niezależnie od rodzaju zamawiającego lub zamówienia. Umowy zawierane w trybie Prawa Zamówień Publicznych podlegają szczególnemu reżimowi, w szczególności w zakresie zmian postanowień do umowy, odstąpienia od umowy, okresu obowiązywania umowy, a także dopuszczalnych zabezpieczeń umowy (m.in. zabezpieczenia należytego wykonania, zabezpieczenia zaliczki, zabezpieczenia w okresie odpowiedzialności za wady).

Prawo Zamówień Publicznych przewiduje szczególny tryb wyłaniania podmiotów, którym udziela się zamówienia. Tryby zamówień publicznych różnią się w zależności od tego czy wartość udzielanego zamówienia przekracza progi uregulowane w przepisach prawa Unii Europejskiej czy też nie. Podstawowymi trybami udzielania zamówień publicznych w przypadku zamówień powyżej progów unijnych są: (i) przetarg nieograniczony (wszczęcie postępowania następuje poprzez opublikowanie ogłoszenia o zamówieniu, a wszyscy zainteresowani wykonawcy w odpowiedzi na ogłoszenie o zamówieniu mogą składać swoje oferty); (ii) przetarg ograniczony (w odpowiedzi na ogłoszenie o zamówieniu zainteresowani wykonawcy składają wnioski o dopuszczenie do udziału w przetargu, a oferty mogą składać wyłącznie wykonawcy zaproszeni do składania ofert); (iii) negocjacje z ogłoszeniem (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu, zamawiający zaprasza wykonawców dopuszczonych do udziału do składania ofert wstępnych, prowadzi z nimi negocjacje, a następnie zaprasza ich do składania ofert ostatecznych); (iv) dialog konkurencyjny (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu, zamawiający prowadzi dialog z zaproszonymi do udziału w dialogu wykonawcami, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (v) partnerstwo innowacyjne (w odpowiedzi na publiczne ogłoszenie o zamówieniu, wnioski o dopuszczenie do udziału w postępowaniu mogą składać wszyscy zainteresowani wykonawcy, zamawiający zaprasza wykonawców dopuszczonych do udziału w postępowaniu, do składania ofert wstępnych, prowadzi z nimi negocjacje, a następnie zaprasza do składania ofert na prace badawczo-rozwojowe, których celem jest opracowanie innowacyjnego produktu, usługi lub robót budowlanych, po ich opracowaniu dokonuje zakupu dostaw, usług lub robót budowlanych, pod warunkiem, że odpowiadają one poziomom wydajności i maksymalnym kosztom, uzgodnionym między zamawiającym a wykonawcą lub wykonawcami); (vi) negocjacje bez ogłoszenia (zamawiający negocjuje warunki umowy w sprawie zamówienia publicznego z wybranymi przez siebie

wykonawcami, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (vii) zamówienie z wolnej ręki (zamawiający udziela zamówienia po negocjacjach tylko z jednym wykonawcą).

Prawo Budowlane

Przepisy Prawa Budowlanego regulują kwestie administracyjno-prawne mające znaczenie dla realizowanych przez Spółkę robót budowlanych. Prawo Budowlane zawiera normy regulujące przygotowanie oraz prowadzenie procesu budowlano-inwestycyjnego, w tym kwestie związane z uzyskiwaniem niezbędnych decyzji administracyjnych, m.in. decyzji o pozwoleniu na budowę czy też decyzji o pozwoleniu na użytkowanie wybudowanego obiektu. Przepisy Prawa Budowlanego zawierają również normy regulujące działalność w zakresie projektowania, budowy, utrzymania, rozbiórki i remontowania obiektów budowlanych oraz określa zasady działania organów administracji publicznej w tych dziedzinach.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Prawie Budowlanym, roboty budowlane można rozpocząć jedynie na podstawie decyzji o pozwoleniu na budowę. Prawo Budowlane przewiduje, że wydanie pozwolenia na budowę może być uzależnione od uzyskania przez inwestora i przedłożenia właściwemu organowi administracji architektoniczno-budowlanej innych decyzji, pozwoleń i zezwoleń, jeśli są one wymagane na podstawie innych ustaw. Zgodnie z Prawem Budowlanym pozwolenie na budowę wygasa, jeżeli prace budowlane nie zostały rozpoczęte przed upływem 3 lat od dnia, w którym pozwolenie na budowę stało się ostateczne lub gdy realizacja robót budowlanych objętych pozwoleniem na budowę została przerwana na czas dłuższy niż 3 lata. W takich przypadkach kontynuacja realizacji robót budowlanych wymaga uzyskania przez inwestora nowego pozwolenia na budowę. Zgodnie z Prawem Budowlanym, istotne odstępienie od zatwierdzonego projektu budowlanego lub innych warunków pozwolenia na budowę, jest dopuszczalne jedynie po uzyskaniu decyzji o zmianie pozwolenia na budowę. Pozwolenie na budowę może zostać przeniesione na inny podmiot, jeżeli przyjmuje on wszystkie warunki zawarte w tej decyzji oraz złoży oświadczenie (pod rygorem odpowiedzialności karnej) o posiadanym prawie do dysponowania nieruchomością na cele budowlane.

Zakończenie realizacji procesu budowlanego wiąże się z koniecznością dopełnienia obowiązków przewidzianych w Prawie Budowlanym. W zależności od rodzaju realizowanego obiektu budowlanego, na inwestorze spoczywa obowiązek uzyskania decyzji o pozwoleniu na użytkowanie obiektu budowlanego lub zawiadomienia właściwego organu o zakończeniu budowy obiektu budowlanego. Decyzja o pozwoleniu na użytkowanie może być wydana po przeprowadzeniu przez właściwy organ nadzoru budowlanego obowiązkowej kontroli budowy w celu stwierdzenia prowadzenia jej zgodnie z ustaleniami i warunkami określonymi w pozwoleniu na budowę oraz z projektem budowlanym. W przypadku, gdy dla danego obiektu konieczne jest uzyskanie pozwolenia na użytkowanie, do użytkowania obiektu można będzie przystąpić z chwilą, gdy decyzja o pozwoleniu na użytkowanie stanie się ostateczna.

Kodeks Cywilny

Przepisy Kodeksu Cywilnego regulują podstawowe zagadnienia dotyczące zobowiązań o charakterze cywilnoprawnym, w tym umów o roboty budowlane oraz o wykonanie remontu budynku lub budowli, które są zawierane przez Spółkę w ramach prowadzonej przez nią działalności. Podstawowe znaczenie mają przepisy art. 647-658 KC, określające podstawowe regulacje umów o roboty budowlane, w tym zakres oraz prawa i obowiązki stron tej umowy.

Zgodnie z Kodeksem Cywilnym, na podstawie umowy o roboty budowlane wykonawca zobowiązuje się do oddania przewidzianego w umowie obiektu, wykonanego zgodnie z projektem i zasadami wiedzy technicznej, a inwestor zobowiązuje się do dokonania wymaganych przez właściwe przepisy czynności związanych z przygotowaniem robót, w szczególności do przekazania terenu budowy i dostarczenia projektu oraz do odebrania obiektu i zapłaty umówionego wynagrodzenia.

Inwestor odpowiada solidarnie z wykonawcą (głównym wykonawcą) za zapłatę wynagrodzenia należnego podwykonawcy z tytułu wykonanych przez niego robót budowlanych, których szczegółowy przedmiot został zgłoszony inwestorowi przez wykonawcę lub podwykonawcę przed przystąpieniem do wykonywania tych robót, chyba że w ciągu trzydziestu dni od dnia doręczenia inwestorowi zgłoszenia, inwestor złożył podwykonawcy i wykonawcy sprzeciw wobec wykonywania tych robót przez podwykonawcę. Inwestor ponosi odpowiedzialność za zapłatę podwykonawcy wynagrodzenia w wysokości ustalonej w umowie między podwykonawcą a wykonawcą, chyba że ta wysokość przekracza wysokość wynagrodzenia należnego wykonawcy za roboty budowlane, których szczegółowy przedmiot wynika odpowiednio ze zgłoszenia albo z umowy. W takim przypadku odpowiedzialność inwestora za zapłatę podwykonawcy wynagrodzenia jest ograniczona do wysokości wynagrodzenia należnego wykonawcy za roboty budowlane, których szczegółowy przedmiot wynika odpowiednio ze zgłoszenia albo z umowy. Powyższe uregulowania stosuje się odpowiednio do solidarnej

odpowiedzialności inwestora, wykonawcy i podwykonawcy, który zawarł umowę z dalszym podwykonawcą, za zapłatę wynagrodzenia dalszemu podwykonawcy.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Cywilnego, wykonawcy robót budowlanych przysługuje prawo do żądania od inwestora gwarancji zapłaty za roboty budowlane i uprawnienia tego nie można wyłączyć ani ograniczyć w drodze umowy. Może ona przybrać postać gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej, a także akredytywy bankowej lub poręczenia banku udzielonego na zlecenie inwestora. Powyższe zasady znajdują również zastosowanie do umów zawartych między wykonawcą (generalnym wykonawcą) a dalszymi wykonawcami (podwykonawcami).

Specustawa Drogowa

Specustawa Drogowa określa m.in. zasady i warunki przygotowania inwestycji w zakresie dróg publicznych w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 21 marca 1985 r. o drogach publicznych, a także organy właściwe w tych sprawach. Na podstawie Specustawy Drogowej wydawane są decyzje o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej na wniosek właściwego zarządcy drogi, które wydają odpowiednio: (i) wojewoda w odniesieniu do dróg krajowych i wojewódzkich; albo (ii) wykonujący zadania zlecone z zakresu administracji rządowej starosta w odniesieniu do dróg powiatowych i gminnych. Decyzję wydaje się w terminie 90 dni od dnia złożenia wniosku. GDDKiA albo właściwy zarząd drogi otrzymują z mocy prawa, nieodpłatnie, w trwałe zarząd, odpowiednio nieruchomości nabyte na własność Skarbu Państwa albo jednostki samorządu terytorialnego, na cele budowy dróg, z dniem, w którym decyzja o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej stała się ostateczna. Decyzja o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej określa termin odpowiednio wydania nieruchomości lub wydania nieruchomości i opróżnienia lokali oraz innych pomieszczeń. Termin ten nie może być krótszy niż 120 dni od dnia, w którym decyzja o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej stała się ostateczna. Gdy inwestycja jest realizowana w trybie rygoru natychmiastowej wykonalności – wojewoda w odniesieniu do dróg krajowych i wojewódzkich albo starosta w odniesieniu do dróg powiatowych i gminnych – nadają decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej rygor natychmiastowej wykonalności na wniosek właściwego zarządcy drogi, uzasadniony interesem społecznym lub gospodarczym.

Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego – przepisy prawa polskiego

Prawo Energetyczne

Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce jest Prawo Energetyczne oraz akty wykonawcze do tej ustawy. Prawo Energetyczne określa zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, w tym ciepła, oraz działalności przedsiębiorstw energetycznych, a także określa organy właściwe w sprawach gospodarki paliwami i energią. Celem Prawa Energetycznego jest tworzenie warunków do zrównoważonego rozwoju kraju, zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego, oszczędnego i racjonalnego użytkowania paliw i energii, rozwoju konkurencji, przeciwdziałania negatywnym skutkom naturalnych monopolii, uwzględnienia wymogów ochrony środowiska, zobowiązań wynikających z umów międzynarodowych oraz równoważenia interesów przedsiębiorstw energetycznych i odbiorców paliw i energii.

Prawo Energetyczne określa również zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, która jest opracowywana co cztery lata i zatwierdzana przez Radę Ministrów. Ostatni przyjęty przez Radę Ministrów dokument to zatwierdzona w dniu 2 lutego 2021 r. Polityka Energetyczna Polski do 2040 r. („PEP 2040”). Głównym celem PEP 2040 jest bezpieczeństwo energetyczne przy zapewnieniu konkurencyjności gospodarki, efektywności energetycznej i zmniejszenia oddziaływania sektora energii na środowisko, biorąc pod uwagę optymalne wykorzystanie własnych zasobów energetycznych. Cele szczegółowe PEP 2040 obejmują cały łańcuch dostaw energii – od pozyskania surowców, przez wytwarzanie i dostawy energii, po sposób jej wykorzystania i sprzedaży. PEP 2040 jest jedną z dziewięciu zintegrowanych strategii sektorowych, wynikających ze Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju oraz jest spójna z Krajowym Planem na Rzecz Energii i Klimatu na lata 2021-2030. Kluczowe elementy PEP 2040 obejmują m.in. wzrost udziału OZE we wszystkich sektorach i technologiach, obejmujący wzrost udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto do co najmniej 23% i nie mniej niż 32% w elektroenergetyce (głównie poprzez energię wiatrową oraz fotowoltaiczną) oraz wzrost mocy zainstalowanych w fotowoltaice do ok. 5-7 GW w 2030 r. i ok. 10-16 GW w 2040 r.

Zadania z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji, realizuje Prezes URE. Do kompetencji i zadań Prezesa URE należy w szczególności: udzielanie i cofanie koncesji, zatwierdzenie i kontrolowanie stosowania taryf paliw gazowych, energii elektrycznej i ciepła, kontrola funkcjonowania mechanizmu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii, zatwierdzenie Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci, rozstrzyganie niektórych sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi

przedsiębiorstwami a odbiorcami (m.in. sporów dotyczących odmowy przyłączenia do sieci), nakładanie kar pieniężnych na przedsiębiorstwa energetyczne na zasadach określonych w ustawach.

Zgodnie z Prawem Energetycznym koncesjonowaniu podlega, poza pewnymi wyjątkami określonymi w ustawie, wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie m.in.: wytwarzania paliw lub energii, magazynowania paliw gazowych w instalacjach magazynowych, przesyłania lub dystrybucji paliw lub energii, obrotu paliwami lub energią, przesyłania dwutlenku węgla. Koncesji udziela Prezes URE na wniosek podmiotu, który spełnia określone w Prawie Energetycznym warunki i jednocześnie nie zachodzą określone w ustawie przesłanki uniemożliwiające wydanie koncesji. Koncesji udziela się na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50, chyba że przedsiębiorca wnioskuje o uzyskanie koncesji na czas krótszy. Przedsiębiorstwo energetyczne może złożyć wniosek o przedłużenie ważności koncesji, nie później niż na 18 miesięcy przed jej wygaśnięciem. W przypadkach przewidzianych w Prawie Energetycznym, Prezes URE może cofnąć koncesję lub zmienić jej zakres, a w niektórych przypadkach jest zobligowany cofnąć lub zmienić zakres koncesji.

Przedsiębiorstwa energetyczne, którym została udzielona koncesja, wnoszą coroczne opłaty do budżetu państwa, obciążające koszty ich działalności. Stosowne rozporządzenie Rady Ministrów określa wysokość i sposób pobierania przez Prezesa URE corocznych opłat wnoszonych przez przedsiębiorstwa energetyczne, którym została udzielona koncesja. Wysokość corocznej opłaty oblicza się w odniesieniu do przychodów przedsiębiorstwa energetycznego uzyskanych w działalności objętej koncesją. Opłata dla każdego rodzaju koncesjonowanej działalności nie może być mniejsza niż 1.000,00 PLN i większa niż 2.500.000,00 PLN. W przypadku prowadzenia więcej niż jednej działalności podlegającej koncesjonowaniu, opłatę stanowi suma opłat dla poszczególnych rodzajów działalności.

Nowelizacja Prawa Energetycznego

Projekt Nowelizacji Prawa Energetycznego został przyjęty przez Sejm 20 maja 2021 r., podpisany przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 1 czerwca 2021 r. a następnie ogłoszony w Dzienniku Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 18 czerwca 2021 r. Zasadnicza część przepisów Nowelizacji Prawa Energetycznego ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Nowelizacja Prawa Energetycznego wprowadza m.in. nową definicję magazynu i magazynowania energii elektrycznej, wdraża kompleksowe rozwiązania dla funkcjonowania i rozwoju magazynów energii elektrycznej oraz reguluje kwestie warunków przyłączenia magazynów do sieci. Zgodnie z Nowelizacją Prawa Energetycznego prowadzenie magazynów o mocy powyżej 10 MW wymaga uzyskania koncesji na magazynowanie energii elektrycznej, udzielanej przez Prezesa URE. Nowelizacja stanowi, że magazyny energii elektrycznej o łącznej mocy zainstalowanej większej niż 50 KW oraz nie większej niż 10 MW podlegają wpisowi do rejestru magazynu energii elektrycznej, prowadzonego przez operatora systemu elektroenergetycznego. Nowelizacja Prawa Energetycznego powołuje operatora informacji rynku energii odpowiedzialnego za zarządzanie oraz administrowanie centralnym systemem informacji rynku energii.

Ustawa OZE

Ustawa OZE określa zasady i warunki wykonywania działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego w instalacjach OZE oraz wytwarzania biopłynów. Ustawa OZE określa również mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego oraz ciepła w instalacjach OZE, zasady wydawania gwarancji pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej z OZE, zasady realizacji krajowego planu działania w zakresie energii ze źródeł odnawialnych, warunki oraz tryb certyfikowania instalatorów mikroinstalacji, małych instalacji i instalacji OZE, o łącznej mocy zainstalowanej cieplnej nie większej niż 600 kW oraz akredytowania organizatorów szkoleń, a także zasady współpracy międzynarodowej w zakresie OZE oraz wspólnych projektów inwestycyjnych.

Ustawa OZE reguluje funkcjonowanie m.in. systemu aukcyjnego, będącego mechanizmem wsparcia dla wytwórców energii elektrycznej z instalacji OZE. Rada Ministrów określa, w drodze rozporządzenia, w terminie do dnia 31 października każdego roku, maksymalną ilość i wartość energii elektrycznej z OZE, która może zostać sprzedana w drodze aukcji w następnym roku kalendarzowym. Aukcje przeprowadzane są przez Prezesa URE, co najmniej raz w roku w ramach kilku niezależnych tzw. koszyków technologicznych, wyodrębnionych w oparciu o typ, przedział mocy oraz rodzaj instalacji OZE, zgodnie z warunkami wskazanymi w rozporządzeniu, o którym mowa w poprzednim zdaniu. Dla każdego koszyka ustalana jest odrębnie cena referencyjna wyznaczająca maksymalną cenę, którą wytwórca może zadeklarować na aukcji.

W ramach aukcji, wytwórca składa ofertę na sprzedaż energii elektrycznej z instalacji w ramach systemu aukcyjnego, w której deklaruje cenę wyrażoną w złotych z dokładnością do jednego grosza za 1 MWh, za jaką zobowiązuje się sprzedać tę energię i ilość energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii wyrażoną w MWh, jaką planuje wytworzyć w instalacji odnawialnego źródła energii w kolejnych następujących po sobie latach

kalendarzowych. Aukcję wygrywają wytwórcy, którzy zaoferowali najniższą cenę sprzedaży energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii – aż do wyczerpania ilości i wartości energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii określonej w ogłoszeniu o aukcji. Wytwórca wygrywający aukcję uzyskuje gwarantowane wsparcie w okresie od wprowadzenia po raz pierwszy do sieci energii elektrycznej wytworzonej w instalacji przez maksymalnie kolejne 15 lat. W przypadku instalacji o mocy zainstalowanej mniejszej niż 500 kW, Ustawa OZE wprowadza obowiązek zakupu energii nałożony na sprzedawcę zobowiązanego, natomiast w przypadku instalacji o mocy powyżej 500 kW wytwórca, który wygrał aukcję, sprzedaje energię na warunkach rynkowych, przy czym przysługuje mu prawo do pokrycia ujemnego salda, tj. różnicy między wartością sprzedanej energii po średniej dziennej cenie energii elektrycznej a wartością tej energii, ustalonej na podstawie ceny zawartej w ofercie tego wytwórcy, która wygrała aukcję.

Projekt Ustawy OZE

Na Datę Prospektu procedowany jest w Sejmie projekt ustawy o zmianie Ustawy OZE („**Projekt Ustawy OZE**”). Projekt przewiduje m.in. wydłużenie wsparcia z systemu aukcyjnego o dodatkowe sześć i pół roku, tj. do 30 czerwca 2047 r. Zgodnie z Projektem Ustawy OZE, maksymalne terminy udzielenia pomocy publicznej w ramach systemu aukcyjnego, mają zostać wydłużone z zapisanego w Ustawie o OZE terminu 30 czerwca 2021 r. do 31 grudnia 2027 r. Projekt Ustawy OZE przewiduje również skrócenie okresu kompensacji dodatniego salda w ramach systemu aukcyjnego do trzech lat, z terminem zwrotu do 30 czerwca czwartego roku następującego po roku kalendarzowym, którego dotyczy zwrot. Ponadto Projekt Ustawy OZE przewiduje zwolnienie instalacji OZE o mocy do 500 kW (dla wolnostojącej fotowoltaiki na określonych gruntach 1000 kW) z konieczności uwzględnienia w studium zagospodarowania przestrzennego – w stosunku do dotychczasowego poziomu 100 kW zapisanego w ustawie z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 741, ze zm.).

Ustawa Odległościowa

Ustawa Odległościowa określa warunki i tryb lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych oraz warunki lokalizacji elektrowni wiatrowych w sąsiedztwie istniejącej albo planowanej zabudowy mieszkaniowej. Lokalizacja elektrowni wiatrowej następuje wyłącznie na podstawie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Odległość, w której mogą być lokalizowane i budowane elektrownie wiatrowe (w przypadku odległości od budynku mieszkalnego albo budynku o funkcji mieszanej), a także budynki mieszkalne (albo budynki o funkcji mieszanej, w skład której wchodzi funkcja mieszkaniowa) od elektrowni wiatrowej, musi być równa lub większa od dziesięciokrotności wysokości elektrowni wiatrowej mierzonej od poziomu gruntu do najwyższego punktu budowli, wliczając elementy techniczne, w szczególności wirnik z łopatom (całkowita wysokość elektrowni wiatrowej). Zachowanie wyżej wskazanej odległości wymagane jest również przy lokalizacji i budowie elektrowni wiatrowej od wskazanych w Ustawie Odległościowej form ochrony przyrody (tj. parków narodowych, rezerwatów przyrody, parków krajobrazowych oraz obszarów Natura 2000) oraz od leśnych kompleksów promocyjnych.

Odległość, w której mogą być lokalizowane i budowane elektrownie wiatrowe uwzględniają: (i) organy gminy (przy sporządzaniu oraz uchwalaniu studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego gminy albo jego zmiany); (ii) organy gminy oraz wojewoda (przy sporządzaniu oraz uchwalaniu albo przyjmowaniu planu miejscowego albo jego zmiany); (iii) organy gminy i wojewoda (przy wydawaniu decyzji o warunkach zabudowy); (iv) organy administracji architektoniczno-budowlanej (przy wydawaniu pozwolenia na budowę oraz ocenie zasadności wniesienia sprzeciwu wobec zgłoszenia); (v) organy województwa oraz; (vi) organy wydające decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach (przy wydawaniu tych decyzji).

W przypadku elektrowni wiatrowych, niespełniających powyższych wymogów, dopuszcza się jedynie przeprowadzenie remontu oraz wykonywanie innych czynności niezbędnych do prawidłowego użytkowania elektrowni, z wyłączeniem działań prowadzących do zwiększenia mocy zainstalowanej elektrycznej lub zwiększenia jej oddziaływań na środowisko.

Nowelizacja Ustawy Odległościowej

Na Datę Prospektu, na etapie opiniowania znajduje się rządowy projekt nowelizacji Ustawy Odległościowej. Nowelizacja Ustawy Odległościowej zakłada utrzymanie podstawowej zasady o lokowaniu nowej elektrowni wiatrowej wyłącznie na podstawie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Obowiązek sporządzenia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego lub jego zmiany na potrzeby inwestycji, ma jednak dotyczyć obszaru prognozowanego oddziaływania elektrowni wiatrowej, a nie jak dotąd całego obszaru w promieniu wyznaczonym przez dziesięciokrotność całkowitej wysokości projektowanej elektrowni wiatrowej. Utrzymana została ustawowa, minimalna odległość elektrowni wiatrowej od zabudowy mieszkaniowej, która nie może być mniejsza niż dziesięciokrotność całkowitej wysokości projektowanej elektrowni wiatrowej. Nowelizacja Ustawy Odległościowej wprowadza jednak możliwość określenia w miejscowym planie zagospodarowania

przestrzennego innej odległości elektrowni wiatrowej od budynku mieszkalnego, mając na uwadze zasięg oddziaływań elektrowni wiatrowej, z uwzględnieniem określonej w projekcie bezwzględnej minimalnej odległości bezpieczeństwa, tj. 500 metrów. Zgodnie z nowelizacją Ustawy Odległościowej, finalna odległość od zabudowań mieszkalnych, będzie weryfikowana i określana w ramach procedury wydawania przez Regionalną Dyрекcję Ochrony Środowiska decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla danej inwestycji, na podstawie szczegółowego raportu oddziaływania na środowisko oraz przy zachowaniu nowej minimalnej, bezpiecznej, bezwzględnej odległości od zabudowań mieszkalnych.

Prawo Ochrony Środowiska

Podstawowym aktem prawnym regulującym kwestie dotyczące ochrony środowiska, jest Prawo Ochrony Środowiska. Określa on zasady ochrony środowiska oraz warunki korzystania z jego zasobów, z uwzględnieniem wymagań zrównoważonego rozwoju, w szczególności: (i) zasady ustalania warunków ochrony zasobów środowiska; (ii) warunków wprowadzania substancji lub energii do środowiska; (iii) kosztów korzystania ze środowiska oraz; (iv) obowiązki organów administracji, a także (v) odpowiedzialność i sankcje.

Uregulowania zawarte w Prawie Ochrony Środowiska dotyczą nie tylko istniejących już obiektów (w zakresie ich użytkowania) ale również ich realizacji, tj. procesu inwestycyjno-budowlanego, mogącego negatywnie oddziaływać na środowisko. Już w trakcie prac budowlanych, inwestor realizujący przedsięwzięcie, obowiązany jest uwzględniać poszczególne regulacje dotyczące ochrony środowiska na obszarze prowadzonych prac. W myśl Prawa Ochrony Środowiska, nowo zbudowane lub przebudowane instalacje nie mogą być oddane do użytkowania, jeżeli nie spełniają wymagań ochrony środowiska.

Eksplotacja instalacji, która powoduje wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, emisję hałasu oraz wytwarzanie pól elektromagnetycznych, nie powinna powodować przekroczenia standardów jakości środowiska poza terenem, do którego prowadzący instalację ma tytuł prawny. Prowadzący instalację oraz użytkownik urządzenia są obowiązani do zapewnienia ich prawidłowej eksploatacji, polegającej w szczególności na: (i) stosowaniu paliw, surowców lub materiałów zapewniających ograniczanie ich negatywnego oddziaływania na środowisko; (ii) podejmowaniu odpowiednich działań w przypadku powstania zakłóceń w procesach technologicznych i operacjach technicznych lub w pracy urządzeń ochronnych ograniczających emisję, w celu ograniczenia ich skutków dla środowiska; (iii) podejmowaniu odpowiednich działań niezwłocznie po stwierdzeniu niedotrzymania standardów emisyjnych, w celu przywrócenia zgodności z tymi standardami w jak najkrótszym czasie.

Prawo Ochrony Środowiska przewiduje również odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów lub pozwoleń wydanych na jej podstawie. Ustawa określa również sytuacje, w których może dojść do wstrzymania użytkowania instalacji (m.in. w przypadku użytkowania instalacji bez wymaganego pozwolenia integracyjnego). Jeżeli działalność prowadzona przez podmiot korzystający ze środowiska albo osobę fizyczną, powoduje pogorszenie stanu środowiska w znacznych rozmiarach lub zagraża życiu lub zdrowiu ludzi, Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska wydaje decyzję o wstrzymaniu tej działalności w zakresie, w jakim jest to niezbędne dla zapobieżenia pogarszaniu stanu środowiska. Dodatkowo ustawa przewiduje także administracyjne kary pieniężne za m.in. przekroczenie lub naruszenie warunków korzystania ze środowiska lub podwyższone opłaty środowiskowe w przypadku m.in. braku wymaganych pozwoleń lub innych decyzji.

Ustawa OOS

Większość inwestycji w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE (w szczególności projekty lądowych farm wiatrowych), kwalifikowanych jest jako przedsięwzięcie mogące potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko, co do których istnieje obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach oraz często nakładany jest obowiązek przeprowadzenia postępowania w sprawie oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko (przed wydaniem przedmiotowej decyzji). Głównym celem przeprowadzenia postępowania w sprawie oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, jest analiza negatywnego wpływu na środowisko, jakie może spowodować planowane przedsięwzięcie. Po przeprowadzeniu oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko oraz stwierdzeniu dopuszczalności realizacji przedsięwzięcia na danym terenie, właściwy organ wydaje decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach (określającą wymogi dotyczące przedsięwzięcia w zakresie środowiska). Dopiero po uzyskaniu ww. decyzji inwestor może wnioskować o decyzję o pozwoleniu na budowę. Złożenie wniosku o decyzję o pozwoleniu na budowę powinno nastąpić, co do zasady, w terminie 6 lat od dnia, w którym decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach stała się ostateczna. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach wiąże organ wydający decyzję o pozwoleniu na budowę. Zgodnie z Ustawą OOS uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach jest wymagane w przypadku realizacji planowanych przedsięwzięć, mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko lub przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko. Wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach następuje, co do zasady,

przed uzyskaniem m.in. decyzji o pozwoleniu na budowę, decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowaniu terenu czy pozwolenia wodnoprawnego na wykonanie urządzeń wodnych.

Ustawa o Odpadach

Podstawowym aktem regulującym problematykę gospodarki odpadami jest Ustawa o Odpadach. Ponadto w określonym zakresie mają zastosowanie przepisy Prawa Ochrony Środowiska. Ustawa o Odpadach określa środki służące ochronie środowiska, życia i zdrowia ludzi, zapobiegające i zmniejszające negatywny wpływ na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikający z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi oraz ograniczające ogólne skutki użytkowania zasobów i poprawiające efektywność takiego użytkowania.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska, pozwolenie na wytwarzanie odpadów jest wymagane do wytwarzania odpadów: (i) o masie powyżej 1 Mg rocznie (w przypadku odpadów niebezpiecznych) lub (ii) o masie powyżej 5000 Mg rocznie (w przypadku odpadów innych niż niebezpieczne). Stosownie do Ustawy o Odpadach, w zakresie sposobów postępowania z odpadami obowiązuje określona hierarchia działań. W pierwszej kolejności powinno się zapobiegać powstawaniu odpadów lub ograniczać ilość odpadów i ich negatywne oddziaływanie na życie i zdrowie ludzi oraz na środowisko. Odpady, których powstaniu nie udało się zapobiec, powinny zostać poddane odzyskowi. Odpady zaś, których poddanie odzyskowi nie było możliwe, powinny zostać unieszkodliwione. W zakresie gospodarowania odpadami obowiązuje ponadto tzw. „zasada bliskości”. Zgodnie z „zasadą bliskości” odpady powinny być, co do zasady, w pierwszej kolejności poddane przetwarzaniu w miejscu ich powstania. Odpady, które nie mogą zostać przetworzone w miejscu ich powstania, powinny zostać, uwzględniając hierarchię sposobów postępowania z odpadami oraz najlepszą dostępną technikę lub technologię, przekazane do najbliższych położonych miejsc, w których mogą zostać przetworzone.

PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ GRUPIE EMITENTA

Informacje o Emitencie

Nazwa i forma prawna:	ONDE Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	ONDE S.A.
Siedziba i adres:	ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń, Polska
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer telefonu:	+48 56 612 25 10
Strona internetowa:	www[.]onde[.]pl
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@onde.pl
KRS:	0000028071
REGON:	87109810200000
NIP:	8792070054
Kapitał zakładowy:	935.600,00 PLN
Wartość nominalna Akcji:	0,02 PLN
Kod LEI:	2594001UUGG3ABII7997

Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 25 września 1998 r. w Toruniu. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 lipca 2001 r.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności KSH.

Zgodnie z § 5 Statutu, kapitał zakładowy Spółki dzieli się na: (i) 33.605.000 akcje imienne serii A (Akcje Serii A); (ii) 10.000.000 akcje imienne serii B (Akcje Serii B); oraz (iii) 2.070.000 akcje imienne serii C (Akcje Serii C). Zgodnie z § 6 ust. 2 Statutu wszystkie akcje imienne Spółki przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z przepisami KSH Akcje Spółki są zdematerializowane i wpisane do rejestru akcjonariuszy. Rejestr akcjonariuszy Spółki prowadzony jest przez spółkę Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie, wybraną przez Walne Zgromadzenie uchwałą z 22 maja 2020 r., na podstawie umowy w przedmiocie prowadzenia rejestru akcjonariuszy zawartej pomiędzy Spółką a Domem Maklerskim Navigator S.A. 3 lipca 2020 r.

Akcjom nie nadano kodu ISIN na Datę Prospektu. KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Akcjom Nowej Emisji i PDA kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Cena emisyjna Akcji Serii A, B oraz C wynosiła 50,00 PLN, natomiast cena emisyjna Akcji Serii D wynosiła 0,35 PLN. Akcje Istniejące zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne.

W dniu 19 lutego 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również Uchwałę Emisyjną, na podstawie której uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii E (Akcji Nowej Emisji) (zob. niżej „Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”). Akcje Serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Spółki

Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000028071 w dniu 18 lipca 2001 r.

Przedmiot działalności

Grupa prowadzi działalność w oparciu o trzy zasadnicze segmenty działalności: (i) segment budownictwa dla OZE, (ii) segment budownictwa drogowo-inżynieryjnego, a także (iii) segment projektów OZE.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w § 4 Statutu.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na Datę Prospektu

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 935.600,00 PLN i dzieli się na: (i) 33.605.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,02 PLN każda; (ii) 10.000.000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 0,02 PLN każda; (iii) 2.070.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, oraz (iv) 1.105.000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału.

Na Datę Prospektu nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami w odniesieniu do kapitału zakładowego Emitenta ani prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Na Datę Prospektu kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, ani wobec Spółki nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się ona przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani inne osoby nie posiadają akcji w imieniu Emitenta. Struktura akcjonariatu Emitenta na Datę Prospektu została przedstawiona w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Znaczeni akcjonariusze—Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu”.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 nie miały miejsca żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 19 lutego 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie której uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0.02 PLN oraz nie wyższą niż 165.000,00 PLN, tj. do kwoty nie niższej niż 913.500,04 PLN oraz nie wyższej niż 1.100.600,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 8.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 PLN każda (Akcje Nowej Emisji). Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie Uchwały Emisyjnej zostanie przeprowadzone w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 4a Ustawy o Ofercie na zasadach określonych w Prospekcie.

Wpływ emisji Akcji Nowej Emisji na kapitał zakładowy Emitenta został opisany w rozdziale „Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty”.

Członkostwo Spółki w związkach i innych organizacjach

Na Datę Prospektu Spółka jest członkiem następujących związków, stowarzyszeń i innych organizacji: (i) Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej; (ii) Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Słonecznej; (iii) Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Budownictwa; oraz (iv) Izby Przemysłowo-Handlowej w Toruniu.

Struktura Grupy

Spółka jest spółką kontrolującą bezpośrednio wszystkie spółki należące do Grupy.

Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi Spółka oraz następujące spółki zależne: (i) WTL20 sp. z o.o.; (ii) WTL40 sp. z o.o.; (iii) WTL80 sp. z o.o.; (iv) WTL100 sp. z o.o.; (v) WTL120 sp. z o.o.; (vi) WTL130 sp. z o.o.; (vii) WTL140 sp. z o.o.; (viii) WTL150 sp. z o.o.; (ix) WTL160 sp. z o.o.; (x) WTL170 sp. z o.o.; (xi) IDE Projekt; (xii) Cyranka sp. z o.o. (łącznie „**Spółki Zależne**”).

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada jednostek stowarzyszonych.

W punkcie poniżej przedstawiono strukturę Grupy według stanu na Datę Prospektu.

Podstawowe informacje o jednostkach należących do Grupy Kapitałowej

Nazwa i forma prawna	Siedziba	Adres	Kapitał zakładowy	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
WTL20 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL40 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektów farm fotowoltaicznych
WTL80 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL100 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektów farm fotowoltaicznych
WTL120 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL130 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL140 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL150 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL160 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
WTL170 sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej
IDE Projekt sp. z o.o.	Toruń	ul. Polna 113, 87-100 Toruń	100%	100%	100%	biuro projektowe
Cyranka sp. z o.o.	Warszawa	ul. Włodarzewska 02-384 Warszawa	4/9, 100%	100%	100%	właściciel projektu farmy fotowoltaicznej

Źródło: Spółka.

Spółki Zależne (poza IDE Projekt) zostały nabyte w celu wydewelopowania projektów PV o łącznej mocy 339 MW znajdujących się w różnych miejscach Polski. Każda ze Spółek Zależnych (poza IDE Projekt) jest dzierżawcą nieruchomości na podstawie umów dzierżawy.

Na Datę Prospektu żadnej ze Spółek Zależnych nie przysługuje prawo własności lub użytkowania wieczystego nieruchomości.

Na Datę Prospektu Spółki Zależne nie pełnią innych niż wskazane powyżej istotnych funkcji i zadań w ramach działalności Grupy.

Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Na Datę Prospektu, brak jest spółek *joint venture* i przedsiębiorstw, w których Spółka posiada udział w kapitale mogący mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów i pasywów Spółki, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

Zgodnie z KSH i Statutem, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

Zarząd

Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu

Skład Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi trzy osoby, tj. Prezes Zarządu oraz dwóch Wiceprezesów Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoją funkcję na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Zarządu po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Paweł Średniawa	Prezes Zarządu	1 października 2017 r. ⁽¹⁾	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń
Piotr Gutowski	Wiceprezes Zarządu	7 stycznia 2019 r.	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń
Marcin Szerszeń	Wiceprezes Zarządu	31 maja 2019 r.	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń

⁽¹⁾ Paweł Średniawa po raz pierwszy objął funkcję Wiceprezesa Zarządu w październiku 2017 r., a funkcję Prezesa Zarządu w maju 2019 r.
Źródło: Spółka.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 31 maja 2019 r. i upływa z dniem 31 maja 2022 r. Mandaty wszystkich członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasną również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu. W przypadku powiększenia składu Zarządu, mandat nowego członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji wygaśnie równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu wchodzi od jednego do trzech członków, w tym Prezes Zarządu. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, w skład Zarządu wchodzić będzie od dwóch do pięciu członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza może zdecydować o powierzeniu poszczególnym członkom Zarządu funkcji Prezesa lub Wiceprezesa.

Rada Nadzorcza ma prawo do zawieszania, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Członek Zarządu może zostać również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia. Odwołanie członków Zarządu przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie nie pozbawia ich roszczeń wynikających z umowy o pracę.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Zarządu został przedstawiony poniżej w punkcie „—Życiorysy zawodowe członków Zarządu”.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu

Zarząd pod kierownictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz uwzględniając postanowienia Statutu, obowiązujące regulaminy wewnętrzne Spółki oraz uchwały powzięte przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie. Prezes Zarządu nadzoruje działalność wszystkich struktur organizacyjnych Spółki. Pozostali członkowie Zarządu kierują i nadzorują pracę podległych im struktur i jednostek organizacyjnych Spółki, zgodnie z dokonanym wewnętrznym podziałem funkcji. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, w szczególności KSH, Statut, Regulamin Zarządu oraz uchwały Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odpowiedzialny jest za przygotowanie i wprowadzenie w życie stosownych zakresów obowiązków i odpowiedzialności dla kierownictwa struktur organizacyjnych Spółki, w tym oddziałów i filii, oraz za zapewnienie przestrzegania przez kierownictwa oraz pracowników tych struktur wszelkich zasad funkcjonowania spółek z Grupy Erbud.

Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, w przypadku Zarządu jednoosobowego członek Zarządu uprawniony jest do samodzielnej reprezentacji Spółki. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem (w tym prokurentem łącznym). Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeśli jednak przed załatwieniem sprawy Prezes Zarządu sprzeciwił się jej przeprowadzeniu, potrzebna jest uchwała Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami KSH lub Statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia, a uchwały Zarządu wymagają decyzje w zakresie spraw przekraczających czynności zwykłego zarządu, w szczególności w sprawach wymagających decyzji innych organów Spółki takich jak m.in.: określenie strategii oraz głównych celów działania Spółki, uchwalanie projektów strategicznych planów wieloletnich Spółki, projektów rocznych, planów rzeczowo – finansowych oraz projektów planów inwestycyjnych, ustalanie zakładowego planu kont, czy zwoływanie Walnego Zgromadzenia. Uchwały Zarządu padają bezwzględnie większością głosów.

Uchwały zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członka Zarządu w posiedzeniu poprzez oddanie głosu za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. Członek Zarządu, który nie zgadza się z podjętą uchwałą, może zgłosić do protokołu zdanie odrębne wraz z jego uzasadnieniem. Głosowanie jest jawne. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, w sprawach osobowych oraz na wniosek choćby jednego członka Zarządu głosowanie jest tajne.

Podjęcie przez Zarząd uchwały w jakiegokolwiek sprawie nie zwalnia Zarządu z obowiązku uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia względnie Rady Nadzorczej, jeżeli obowiązek uzyskania takiej zgody wynika z postanowień Statutu Spółki bądź z innych przepisów prawa.

Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd.

Życiorysy zawodowe członków Zarządu

Paweł Średniawa – Prezes Zarządu

Paweł Średniawa od 31 maja 2019 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu. Wcześniej od 2017 r. był Wiceprezesem Zarządu, a w latach 2009-2017 pracował na stanowisku dyrektora finansowego Spółki. Od 2009 r. do 2010 r. sprawował tę samą funkcję w spółce Rembet Plus sp. z o.o. W latach 2007-2009 pracował na stanowisku doradcy ds. firm w Fortis Bank S.A., a od 2002 r. do 2007 r. na tym samym stanowisku w Banku Zachodnim WBK S.A. W 2017 r. ukończył studia MBA na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie, a w 2009 r. studia podyplomowe z zakresu zarządzania sprzedażą na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. Posiada tytuł magistra w zakresie politologii uzyskany w 2004 r. na Wydziale Humanistycznym Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Paweł Średniawa prowadzi działalność gospodarczą pod firmą PIETAS Paweł Średniawa, której przedmiotem są usługi doradztwa gospodarczego.

Piotr Gutowski – Wiceprezes Zarządu

Piotr Gutowski od stycznia 2019 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. W latach 2014-2019 był prokurentem Spółki, a w latach 2010-2019 zajmował w Spółce stanowisko Dyrektora ds. Handlowych. Stanowisko to zajmował

również od 2009 r. do 2010 r. w spółce Rembet Plus sp. z o.o. oraz w Przedsiębiorstwie Dostaw Inwestycyjnych Cezar w latach 2005-2009. W latach 2002-2005 pełnił funkcję Specjalisty ds. Handlowych w Przedsiębiorstwie Dostaw Inwestycyjnych Cezar. W 2002 r. ukończył Filologię Germańską na Wydziale Filologicznym Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, a w 2001 r. otrzymał dyplom z Marketingu i Zarządzania na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania tej samej uczelni.

Marcin Szerszeń – Wiceprezes Zarządu

Marcin Szerszeń od 31 maja 2019 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. W latach 2010-2019 był Dyrektorem ds. Realizacji Kontraktów w Spółce, a w latach 2014-2019 również prokurentem Spółki. Od 2008 r. prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Inżyniera Lądowa Marcin Szerszeń. W latach 2006-2018 pełnił funkcje samorządowe, przez trzy kadencje jako radny Gminy w Unisławiu, jak również wiceprzewodniczący i przewodniczący Rady Gminy w Unisławiu. W latach 2008-2011 pracował w biurze projektowym ARDEA sp.j. jako Asystent Projektanta. Wcześniej, w latach 2005-2008 sprawował funkcję Kierownika Działu Programowania i Realizacji Inwestycji w Miejskim Zarządzie Dróg w Toruniu. W latach 1999-2005 był Dyrektorem Zarządu Dróg w Powiatowym Zarządzie Dróg w Chełmnie. Swoją karierę zawodową rozpoczął w 1995 r. w Gdańskim Przedsiębiorstwie Robót Drogowych S.A., gdzie pracował do 1999 r. początkowo jako Inżynier Budowy, a następnie jako Kierownik Robót. W lipcu 2017 r. na Francuskim Instytucie Zarządzania w Warszawie uzyskał dyplom *Executive Master of Business Administration*. Posiada tytuł Magistra Inżyniera Budownictwa uzyskany na Politechnice Gdańskiej w 1994 r.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu poza Spółką

W okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu nie pełnili ani na Datę Prospektu nie pełnią funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych poza Spółką. W okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu nie byli, ani na Datę Prospektu nie są współnikami żadnych spółek kapitałowych i osobowych, ani nie posiadali i nie posiadają akcji spółek publicznych, których akcje były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, reprezentujących więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Rada Nadzorcza

Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięć osób, powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 7 członków, w tym Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Jacek Leczkowski	Przewodniczący	31 maja 2019 r.	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń
Jacek Socha	Wiceprzewodniczący	19 lutego 2021 r.	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń
Agnieszka Głowacka	członek Rady Nadzorczej	19 czerwca 2008 r. ⁽¹⁾	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń
Mirosław Godlewski	członek Rady Nadzorczej	19 lutego 2021 r.	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń
Michał Otto	członek Rady Nadzorczej	19 lutego 2021 r.	ul. Wapienna 40 87-100 Toruń

⁽¹⁾ Agnieszka Głowacka po raz pierwszy objęła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej w czerwcu 2008 r., a funkcję członka Rady Nadzorczej dnia 19 lutego 2021 r.

Źródło: Spółka.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 31 maja 2019 r. i upływa z dniem 31 maja 2022 r.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu, wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają również w skutek

śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej został przedstawiony poniżej w punkcie „—*Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej*”.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Kompetencje Rady Nadzorczej są określone w KSH oraz Statucie. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, do kompetencji Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat, jak również składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa powyżej. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, do kompetencji Rady Nadzorczej należy m.in.: zatwierdzanie projektów planów strategicznych i planów wieloletnich Spółki, zatwierdzanie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz planów inwestycyjnych Spółki, rozpatrywanie sprawozdań finansowych, sprawozdań Zarządu oraz wniosków Zarządu odnośnie podziału zysków lub pokrycia strat i składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników tych czynności, dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych, badania bilansu oraz rachunków zysków i strat, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu, czy zatwierdzanie regulaminu Zarządu oraz regulaminu organizacyjnego przedsięwzięcia Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki nadzorcze w sposób kolegialny. Rada Nadzorcza może delegować jednego z członków do samodzielnego wykonania określonych czynności nadzorczych.

Zgodnie z KSH Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Do dnia, w którym co najmniej jedna Akcja zostanie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku na dzień przypadający nie później niż dwa tygodnie od chwili zwołania. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych członków. W razie równej liczby głosów, o wyniku głosowania rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Do ważności uchwał członków Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch członków Rady. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i prowadzi jej Przewodniczący lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, a w przypadku nieobecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego – inny członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Radę Nadzorczą. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od złożenia wniosku lub w sytuacjach wymagających szybkiego podjęcia decyzji, w terminie trzech dni od złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się również bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy jej Członkowie są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, o ile przepisy KSH lub Statut nie stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego. 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 w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Od dnia, w którym co najmniej jedna Akcja zostanie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu właściwych przepisów prawa Rada Nadzorcza będzie zobowiązana do opracowania procedury okresowej oceny transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi w zakresie określonym przez właściwe przepisy prawa, w szczególności art. 90j ust. 2 Ustawy o Ofercie, a zgody Rady Nadzorczej będzie wymagało zawarcie istotnej

transakcji z podmiotem powiązany, na zasadach i z uwzględnieniem przepisów określonych w rozdziale 4b Ustawy o Ofercie.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

Komitety Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza może tworzyć i powoływać ze swoich członków stałe i doraźne komitety. Zadania i kompetencje poszczególnych komitetów określa Rada Nadzorcza.

Zgodnie z art. 128 ust. 1 w zw. z art. 130a Ustawy o Biegłych Rewidentach, spółki, które nie posiadają statusu spółki publicznej zamierzające ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym zobowiązane są posiadać komitet audytu. Na Datę Prospektu w Spółce działa komitet audytu.

Komitet audytu

W dniu 19 lutego 2021 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 12/2021 w sprawie powołania komitetu audytu Rady Nadzorczej, jak również uchwały nr 13/2021 w sprawie powołania przewodniczącego komitetu audytu oraz uchwały nr 14/2021 oraz nr 15/2021 w sprawie powołania członków komitetu audytu Rady Nadzorczej. Wszystkie uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia.

Komitet audytu składa się z co najmniej trzech osób wybranych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków na okres kadencji Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu w skład komitetu audytu wchodzi trzech członków. Częstotliwość posiedzeń komitetu audytu określa się w zależności od potrzeb natomiast nie rzadziej niż cztery razy w roku.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej; (ii) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej; (iii) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania; (iv) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce; (v) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania; (vi) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę; (vii) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Na Datę Prospektu w skład komitetu audytu wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej: (i) Michał Otto – przewodniczący komitetu audytu; (ii) Agnieszka Głowacka – członek komitetu audytu; oraz (iii) Jacek Socha – członek komitetu audytu (zob. również „—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej—Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej”).

Kontrola wewnętrzna

Na Datę Prospektu Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem o Raportach.

Członkowie Rady Nadzorczej, w tym Komitet Audytu, są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, przez co należy rozumieć również nadzór nad adekwatnością systemu kontroli wewnętrznej oraz nadzór nad monitorowaniem jego skuteczności w zakresie sporządzania historycznych informacji finansowych.

Na Datę Prospektu księgi rachunkowe Emitenta prowadzone są przez zewnętrzne biuro rachunkowe. Nadzór nad zewnętrznym biurem rachunkowym realizowany jest przez dyrektora finansowego jako jeden z elementów kontroli wewnętrznej. Dyrektor finansowy odpowiada przed Zarządem i raportuje bezpośrednio do niego.

Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez biuro rachunkowe Spółki. W proces ten zaangażowani są również dyrektor finansowy oraz Zarząd. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemów biura rachunkowego prowadzącego księgi rachunkowe Spółki. Na Datę Prospektu Emitent prowadzi proces rozbudowy i wzmacniania wewnętrznego działu finansowo-księgowego.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również w raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależną firmę audytorską. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym do zadań firmy audytorskiej należeć będzie również m.in. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza dokonuje wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych, a komitet audytu kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, dokonuje oceny niezależności biegłego rewidenta, opracowuje politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, jak również określa procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego. Komitet audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z art. 130 ust. 1 pkt 8) Ustawy o Biegłych Rewidentach w zw. z art. 16 ust. 2 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.

Sprawozdania finansowe po badaniu przez firmę audytorską, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, którzy dokonują oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Odkąd w Spółce ustanowiony został komitet audytu, sprawozdania finansowe Spółki są niezależnie analizowane również przez komitet audytu.

Rada Nadzorcza oraz komitet audytu monitorują proces sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym poprzez analizę sprawozdań finansowych przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym proces ten obejmować będzie analizę raportów okresowych Spółki przed ich publikacją. Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza oraz komitet audytu opierają się na materiałach przekazywanych przez Zarząd lub dyrektora finansowego lub informacjach i wyjaśnieniach udzielanych bezpośrednio przez firmę audytorską i biegłego rewidenta. Ponadto Rada Nadzorcza oraz komitet audytu opierają się na dokumentach i innych źródłach informacji przekazywanych bezpośrednio Radzie Nadzorczej lub komitetowi audytu na ich żądanie przez wskazanych przez Radę Nadzorczą lub komitet audytu pracowników lub współpracowników Spółki. Komitet audytu w celu wykonywania swoich zadań może spotykać się z pracownikami lub współpracownikami Spółki bez obecności członków Zarządu. Na Datę Prospektu do kluczowych procesów sprawozdawczości finansowej podlegających kontroli należą: (i) rozliczanie i wycena umów, których stroną jest Emitent; (ii) system wynagrodzeń pracowników i współpracowników, (iii) sporządzanie sprawozdania finansowego Emitenta oraz (iv) rozliczenia podatkowe.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak co najmniej trzy razy w roku obrotowym. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział, bez prawa głosu, zaproszeni przez Radę Nadzorczą, Prezes Zarządu, eksperci lub inne osoby niezbędne do powzięcia decyzji w danej sprawie. Prezes Zarządu jest zobowiązany do uczestniczenia w posiedzeniach Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza tego zażąda.

W latach 2018-2020 posiedzenia Rady Nadzorczej związane były przede wszystkim z monitorowaniem procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym analizą sprawozdań finansowych i podziału zysku. W roku 2021 do Daty Prospektu Rada Nadzorcza odbyła 13 posiedzeń oraz podejmowała uchwały poza posiedzeniami. W ramach posiedzeń i podejmowanych uchwał Rada Nadzorcza podejmowała, w szczególności, czynności związane z analizą sprawozdań finansowych i podziałem zysku, powołaniem komitetu audytu i przyjęciem jego Regulaminu.

Działający na Datę Prospektu komitet audytu został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 19 lutego 2021 r. m.in. w celu monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego, monitorowania procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym przeprowadzania przez firmę audytorską badania, a także kontrolowania niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej w sposób określony w przepisach prawa, w szczególności w Ustawie o Biegłych Rewidentach, Regulaminie Komitetu Audytu przyjętym przez Radę Nadzorczą w dniu 19 lutego 2021 r., oraz po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem Dobrych Praktyk.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu, w celu realizacji swoich zadań, komitet audytu może, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej, żądać: (i) udzielenia przez Spółkę wyjaśnień, informacji oraz przedłożenia odpowiedniej dokumentacji, które okażą się niezbędne do wykonywania zadań komitetu audytu; (ii) przedłożenia przez Spółkę harmonogramów prac audytorów wewnętrznych, biegłych rewidentów lub firm audytorskich; oraz (iii) przeglądania sprawozdań rocznych i śródrocznych Spółki w odpowiednim terminie. Komitet audytu może, w zakresie należącym do zadań komitetu audytu, przedkładać Radzie Nadzorczej rekomendacje i oceny. Prezes Zarządu informowany jest o przedkładanych Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach. Komitet audytu może żądać omówienia przez biegłego rewidenta lub firmę audytorską z komitetem audytu, Zarządem lub Radą Nadzorczą kluczowych kwestii i wyników badania, które zostały zawarte w sprawozdaniu dodatkowym dla komitetu audytu, o którym mowa w art. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z

dnia 16 kwietnia 2014 r. Komitet audytu może zdecydować o konieczności korzystania z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych ekspertów.

Komitet audytu przedkłada Radzie Nadzorczej: (i) podjęte uchwały oraz inne dokumenty stanowiące wynik jego prac w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań; oraz (ii) pisemne sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Ponadto komitet audytu powinien na bieżąco informować Radę Nadzorczą o swoich działaniach i wynikach prac. Do zadań komitetu audytu należy również udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej, posiedzeniach Zarządu oraz na Walnych Zgromadzeniach Spółki, na zaproszenie wskazanych organów, celem złożenia szczegółowych wyjaśnień odnośnie działalności komitetu audytu.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku, w terminach ustalonych przez przewodniczącego komitetu audytu. O posiedzeniach komitetu audytu jego przewodniczący zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej, którzy mają prawo uczestniczyć w jego posiedzeniach. Przewodniczący komitetu audytu lub inny wyznaczony przez niego członek komitetu audytu może postanowić o zaproszeniu na jego posiedzenie również osoby spoza grona członków komitetu audytu, w szczególności członków Zarządu, biegłego rewidenta lub przedstawicieli firmy audytorskiej Spółki, a także innych pracowników lub współpracowników Spółki, w szczególności Dyrektora ds. Audytu i Kontroli Wewnętrznej. Komitet audytu ma obowiązek poinformowania Zarządu o planowanych spotkaniach z pracownikami lub współpracownikami Spółki, przy czym Zarząd nie posiada uprawnień do sprzeciwienia się takiemu spotkaniu. Do Daty Prospektu komitet audytu odbył jedno posiedzenie.

W związku z powołaniem komitetu audytu, komitet ten, w ramach sprawowanego nadzoru, planuje dokonać identyfikacji i analizy istniejących w Spółce obszarów ryzyka oraz procesów ich weryfikacji. Na podstawie oceny czynników ryzyka komitet audytu zamierza przygotować swój plan pracy wraz z określeniem ramowego harmonogramu realizacji zadań wymienionych w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach. W planie znajdują się działania z obszarów: sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem oraz kontroli wewnętrznej, jak również dokonywanie oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania komórki audytu wewnętrznego.

W posiedzeniach komitetu audytu, które będą odbywać się według potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na kwartał (co najmniej przed publikacją kwartalnych, półrocznych oraz rocznych raportów okresowych Spółki), uczestniczyć będzie również Zarząd, a w uzasadnionych przypadkach (w tym na wniosek członków komitetu audytu) także dyrektor finansowy, główny księgowy oraz główny prawnik Spółki. Na posiedzeniu komitet audytu będzie zapoznawał się z projektem najbliższego raportu okresowego i wyrażał o nim swoją opinię.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej komitet audytu zamierza m.in.:

- analizować przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub zdarzeń, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki;
- analizować stosowane polityki rachunkowości przyjęte przez Spółkę;
- dokonywać przeglądu systemu rachunkowości zarządczej;
- analizować, wspólnie z Zarządem, biegłym rewidentem oraz z komórką audytu wewnętrznego, o ile zostanie powołana w Spółce, sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań;
- przedstawiać Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości oraz przyjętą przez Emitenta polityką rachunkowości;
- spotkania planujące przed rozpoczęciem badania lub przeglądu sprawozdań finansowych/raportów okresowych oraz spotkania podsumowujące po publikacji sprawozdań finansowych/raportów okresowych.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej komitet audytu zamierza m.in. szczegółowo zapoznać się z zasadami działania systemów kontroli wewnętrznej w Spółce, zbadać ich skuteczność oraz sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników powyższych działań.

W ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem komitet audytu zamierza m.in.:

- zapoznać się z ryzykami identyfikowanymi przez Zarząd, audytora Spółki lub Dyrektora ds. Audytu i Kontroli Wewnętrznej;

- ocenić poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka;
- sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia;
- przygotować listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

Do Daty Prospektu audytor zewnętrzny badający sprawozdania finansowe Emitenta nie wniósł uwag do działania systemu kontroli wewnętrznej.

Audyty wewnętrzny

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta, na Datę Prospektu występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej – Dział ds. Audytu i Kontroli Wewnętrznej (DAiKW). DAiKW podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu i został powołany Uchwałą Zarządu z dnia 19 marca 2021 r. w celu budowania wartości oraz usprawniania działalności Spółki.

Komitet audytu m.in.:

- opiniuje zaproponowany przez DAiKW plan audytów na kolejny rok;
- okresowo ocenia funkcje DAiKW jednostki z uwzględnieniem jej niezależności i znaczenia jej raportów;
- wspiera DAiKW w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- zapewnia kierującemu DAiKW swobodny dostęp do komitetu audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkanie z osobą kierującą pracami audytu wewnętrznego (a w przypadku jednoosobowej komórki audytu wewnętrznego – z tą osobą) na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Celem audytu wewnętrznego będzie systematyczne, niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych, jako element wspierający proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte będą wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: zarządzanie strategiczne, zarządzanie finansami, działalność operacyjna, a w szczególności prowadzone projekty. Każdy obszar lub proces podlegać będzie okresowemu audytowi wewnętrznemu. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiadać będzie Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określone są w uchwale Zarządu z dnia 19 marca 2021 r.

Za działania audytowe i kontrolne odpowiada DAiKW. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach DAiKW. Zbiorcze informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków, będą przekazywane przez audytora wewnętrznego komitetowi audytu oraz Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku.

Wyniki audytów wewnętrznych mogą być przedstawiane Radzie Nadzorczej każdorazowo na żądanie.

Komitet audytu będzie opiniował roczny program audytów zaproponowany przez audytora wewnętrznego, a w razie potrzeby zlecał będzie kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wglądu w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów. Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań komitetu audytu z audytorem wewnętrznym.

Audytor wewnętrzny podlegać będzie funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Komitet wynagrodzeń

W dniu 19 lutego 2021 r. w Spółce został powołany Komitet wynagrodzeń Rady Nadzorczej w skład, którego wchodzi: Pan Jacek Leczkowski jako Przewodniczący, Pani Agnieszka Głowacka oraz Pan Mirosław Godlewski.

Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej***Jacek Leczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej***

Jacek Leczkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki od dnia 31 maja 2019 r., a w latach 2010-2019 był Prezesem Zarządu Spółki. Od stycznia 2020 r. zajmuje stanowisko Wiceprezesa spółki dominującej wobec Spółki, tj. jednego z Oferujących – Erbud, a w 2019 r. sprawował funkcję prokurenta tej spółki. Od 2008 r. do 2010 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu w firmie budowlanej Rembet Plus sp. z o.o., a od 1996 r. do 2008 r. był jej wspólnikiem (w tym czasie spółka działała w kilku formach prawnych). W 2019 r. ukończył roczny program *The Strategic Leadership Academy* na ICAN Institute. W 1995 r. Jacek Leczkowski uzyskał tytuł inżyniera na Wydziale Budownictwa, Architektury i Inżynierii Środowiska na Politechnice Poznańskiej.

Jacek Socha – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Socha 19 lutego 2021 r. został powołany na wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W latach 2005- 2018 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu PwC Polska sp. z o.o. a w 2018 r. był jej prokurentem. Od 2005 r. do 2020 r. był wspólnikiem spółki M.Wilder i Wspólnicy sp.k. W latach 2019-2020 był również wspólnikiem PwC Advisory sp. z o.o. Od 2004 do 2005 r. sprawował urząd ministra Skarbu Państwa. Od 1990 do 1994 r. pełnił funkcję dyrektora w Komisji Papierów Wartościowych a w 1994 r. został przewodniczącym Komisji Papierów Wartościowych. Funkcję tę pełnił do 2004 r. W latach 1982-1990 jako starszy asystent pracował w Zakładzie Teorii Ekonomii Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Od 1980 r. do 1982 był zatrudniony jako asystent w Centralnym Ośrodku Metodycznym Szkoły Głównej Planowania i Statystyki. W 1991 r. Jacek Socha ukończył studia w Instytucie Rynku Kapitałowego przy Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd a w 1978 r. uzyskał tytuł magistra na wydziale nauk ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego.

Agnieszka Głowacka – Członek Rady Nadzorczej

Agnieszka Głowacka od 19 czerwca 2008 r. jest członkiem Rady Nadzorczej, w tym w latach 2008-2021 pełniła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, a od 2019 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki dominującej wobec Spółki, tj. jednego z Oferujących – Erbud. Związana z Grupą Erbud od 1998 r., kiedy objęła zajmowane do dzisiaj stanowisko *Chief Financial Officer* w Erbud. Wcześniej w latach 1997-1998 pracowała na stanowisku głównej księgowej w spółce DPF sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Karierę zawodową rozpoczęła w r. 1995 jako specjalistka ds. finansów i rozliczeń w spółce DGG sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą AGM Agnieszka Głowacka. W 2019 r. ukończyła program rozwoju menadżerów *ICAN Business Advisor* oraz roczny program *The Strategic Leadership Academy* na ICAN Institute. W 2010 r. ukończyła kurs na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. W 1998 r. została absolwentką Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania. W 2000 r. na tej samej uczelni ukończyła studia podyplomowe z zakresu rachunkowości, a w 2001 r. – z zakresu prawa handlowego.

Michał Otto – Członek Rady Nadzorczej

Michał Otto pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 19 lutego 2021 r., a od maja 2012 r. jest członkiem Rady Nadzorczej spółki dominującej wobec Spółki, tj. jednego z Oferujących – Erbud. Od 2016 r. jest członkiem Komitetu Audytu a od 2018 r. Przewodniczącym Komitetu Audytu i członkiem Komitetu Wynagrodzeń w Erbud. Od grudnia 2020 r. jest członkiem Rady Nadzorczej oraz członkiem Komitetu Audytu Esaliens TFI S.A. Od 2000 r. jest prezesem Zarządu spółki FinCo Group S.A., której od 2011 r. jest właścicielem. W latach 2013-2017 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w OPTI TFI S.A. a od 2011 r. do 2015 r. był Prezesem Zarządu spółki GresCo sp. z o.o. Od 2002 r. do 2016 r. sprawował funkcję Członka Zarządu w Usługi Finansowe Sławomir Wnorowski i Wspólnicy sp.j. a od 2003 r. do 2006 r. był Członkiem Zarządu Marimot sp. z o.o. W 2009 r. założył rodzinną firmę Warszawski Fundusz Hipoteczny sp. z o.o. w której aktualnie sprawuje funkcje Prezesa Zarządu. Od 2000 do 2001 r. był członkiem Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. W latach 1998-1999 był Prezesem Zarządu w ABN AMRO Securities (Polska) S.A., a w latach 1996-1998 piastował funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego ABN AMRO Hoare Govett sp. z o.o. Jest założycielem Domu Maklerskiego „DML” sp. z o.o. – do 1996 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Zarządzającego biura. W latach 1991-1993 był szefem zespołu maklerów papierów wartościowych, a następnie zastępcą Dyrektora Biura Maklerskiego w Bydgoskim Banku Komunalnym S.A. Od 1987 r. do 1991 r. prowadził własną działalność gospodarczą. Michał Otto jest absolwentem Wydziału Nawigacyjnego Wyższej Szkoły Morskiej w Szczecinie, którą ukończył w 1983 r., uzyskując tytuł magistra inżyniera nawigatora morskiego, specjalność – transport morski. Ponadto Michał Otto

posiada licencję maklera papierów wartościowych, a także zdał egzamin resortowy dla kandydatów dla członków rad nadzorczych Spółek Skarbu Państwa.

Mirosław Godlewski – Członek Rady Nadzorczej

Mirosław Godlewski od 19 lutego 2021 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Od grudnia 2020 r. jest Prezesem Zarządu spółki Nikalab sp. z o.o. Od 2017 r. pełni funkcję Prezesa wykonawczego w spółce Eubioco sp. z o.o. Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni od 2017 r. w mBank SA. Od 2016 r. jest też członkiem Rady Nadzorczej Absolvent.pl. Od czerwca 2015 r. pracuje na stanowisku starszego doradcy w Boston Consulting Group, a od września 2013 r. jest partnerem Hedgehog Fund. Mirosław Godlewski prowadzi swoją działalność pod firmą GMC Mirosław Godlewski. W latach 2016-2018 był Prezesem wykonawczym Aptek Gemini. W Celon Pharma S.A. pracował jako członek Rady Nadzorczej oraz członek Komitetu Audytu w latach 2015-2018. W latach 2011-2016 był członkiem Rady Nadzorczej w ABC Data S.A. gdzie sprawował również funkcję członka Komisji ds. Wynagrodzeń i Nominacji. Ponadto w latach 2014-2015 współpracował z funduszem Warbrug Pincus. W latach 2014-2018 sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej Netia S.A. W spółce Netia S.A. Mirosław Godlewski zajmował również stanowisko Prezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego. Podobnie na stanowisku Dyrektora Generalnego pracował w latach 2011-2014 w Telefonii Dialog sp. z o.o. nabytej w 2021 r. przez Netia S.A., w latach 2007-2008 jako członek Rady Nadzorczej pracował w Play S.A. Funkcję zarówno Prezesa jak i Dyrektora Generalnego sprawował również w latach 2006-2007 w spółce Opoczno S.A. oraz w latach 2003-2005 w Dec sp. z o.o. jako Główny Menadżer VP. Mirosław Godlewski pracował w latach 2000-2003 w Pepsi – Cola General Bottlers Poland sp. z o.o. W tej samej spółce pracował jako Dyrektor Sprzedaży w latach 1999-2000, Dyrektor Rozwoju Rynku w latach 1996-1999, Regionalny Dyrektor Sprzedaży w latach 1995-1996 oraz Regionalny Dyrektor Sprzedaży w Warszawie w latach 1994-1995 a także Miejscowy Dyrektor Sprzedaży w latach 1993-1994. Od 1991 r. do 1993 był Kierownikiem ds. Audytu i Sprzedaży Detalicznej w MEMRB Poland, Polskie Biuro Badań Marketingowych sp. z o.o. Mirosław Godlewski jest absolwentem programu Menedżerskiego (Advanced Management Program) w Harvard Business School, który ukończył w 2015 r. oraz programu MBA w Ashridge Management College, który trwał od 1998 r. do 2000 r. Uzyskał tytuł magistra inżyniera na Politechnice Warszawskiej na wydziale Zarządzania. W 1991 r. był stypendystą Unijnym na Strathclyde University, Glasgow w Szkocji.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej poza Spółką

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Rady Nadzorczej akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona obecnie?
Agnieszka Głowacka	Erbud	wiceprezes Zarządu	Tak
	AGKB sp. z o.o.	prezes Zarządu	Nie
	Budlex S.A.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	Ente Cafe sp. z o.o. sp. k.	wspólnik	Nie
Jacek Socha	Nieruchomości – Markiewiczza sp. z o.o.	wspólnik	Nie
	PwC Polska sp. z o.o.	prokurent	Tak
	M. Wilder i Wspólnicy sp.k.	komandytariusz	Tak
	PwC Polska sp. z o.o.	wiceprezes Zarządu	Nie
Michał Otto	Pricewaterhousecoopers securities S.A.	prezes Zarządu	Nie
	PwC Advisory sp. z o.o.	komandytariusz/prokurent	Nie
	Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	Tak
	Finco Group sp. z o.o.	wspólnik/prezes Zarządu	Tak
Mirośław Godlewski	Erbud	członek Rady Nadzorczej	Tak
	Warszawski Fundusz Hipoteczny sp. z o.o.	wspólnik/prezes Zarządu	Tak
	Gresco sp. z o.o.	prezes Zarządu	Nie
	Electus S.A.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	OPTI TFI S.A.	przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie
	Usługi Finansowe Sławomir Wnorowski i Wspólnicy sp.j.	członek Zarządu	Nie
	Nikalab sp. z o.o.	wspólnik/prezes Zarządu	Tak
	Eubioco sp. z o.o.	wspólnik/członek Rady Nadzorczej	Tak
	Y1 sp. z o.o.	wspólnik	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona obecnie?
	Absolvent.pl sp. z o.o.	członek Rady Nadzorczej	Tak
	mBank S.A.	członek Rady Nadzorczej	Tak
	ABC DATA S.A.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	Celon Farma S.A.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	Gemini Polska sp. z o.o.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	Kiwi Jobs sp. z o.o.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	Netia S.A.	członek Rady Nadzorczej	Nie
	Polish Pharmacies sp. z o.o.	prezes Zarządu/członek Rady Nadzorczej	Nie
Jacek Leczkowski	Erbud	wiceprezes Zarządu	Tak
	MKKS sp. z o.o.	wspólnik	Tak

Źródło: Spółka.

Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu i warunki ich umów o pracę

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza ustala zasady wysokości wynagrodzenia członków Zarządu.

Na Datę Prospektu wysokość wynagrodzenia członków Zarządu za pełnienie swojej funkcji była określona w uchwale nr 11/2019 Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2019 r. i wynosiła miesięcznie: (i) 30.000,00 PLN dla Pawła Średniawy; (ii) 29.000,00 PLN dla Piotra Gutowskiego oraz; (iii) 24.000,00 PLN dla Marcina Szerszenia. W powyżej wspomnianej uchwale wskazano także, że członkom Zarządu, może zostać przyznana, na wniosek Zarządu, uznaniowa premia roczna liczona od zysku netto Spółki wynikającego ze zbadanego przez biegłego rewidenta oraz zatwierdzonego przez zgromadzenie akcjonariuszy rocznego sprawozdania finansowego Spółki w wysokości 2% zysku netto dla Wiceprezesa Zarządu oraz 3% zysku netto dla Prezesa Zarządu.

Na Datę Prospektu wszyscy członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umów o pracę zawartych na czas nieokreślony. Umowy o pracę zawierają podstawowe postanowienia wymagane przepisami prawa pracy oraz przewidują miesięczne wynagrodzenie zasadnicze odpowiadające kwotom określonym w ww. uchwale Rady Nadzorczej.

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2020 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2020 r. przez Spółkę członkom Zarządu.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2020 r.
Paweł Średniawa.....	748.680,00 PLN
Piotr Gutowski.....	607.120,00 PLN
Marcin Szerszeń	547.120,00 PLN
Razem	1.902.920,00 PLN

Źródło: Spółka.

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę członkom Zarządu w 2020 r. wyniosła około 4.000,00 PLN na jednego członka Zarządu. Wskazana kwota obejmuje szacunkową wartość prawa do korzystania z niepublicznej opieki medycznej przez członków Zarządu.

Wynagrodzenie członków Zarządu wskazane w tabeli powyżej zawiera premię roczną liczoną od zysku netto Spółki wynikającego ze zbadanego przez biegłego rewidenta oraz zatwierdzonego przez zgromadzenie akcjonariuszy rocznego sprawozdania finansowego Spółki w wysokości 2% zysku netto dla Wiceprezesa Zarządu oraz 3% zysku netto dla Prezesa Zarządu.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu przez Spółkę w latach 2018-2020 zakończonych w dniu 31 grudnia 2020, 2019 i 2018 zostały przedstawione w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi—Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej”.

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w okresie styczeń - maj 2021 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w okresie od stycznia 2021 r. do maja 2021 r. przez Spółkę członkom Zarządu.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w okresie styczeń – maj 2021 r.
Paweł Średniawa.....	150.000,00 PLN
Piotr Gutowski.....	145.000,00 PLN
Marcin Szerszeń	120.000,00 PLN
Razem	415.000,00 PLN

Źródło: Spółka.

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę członkom Zarządu w okresie od stycznia 2021 r. do maja 2021 r. wyniosła około 1.285,00 PLN na jednego członka Zarządu. Wskazana kwota obejmuje szacunkową wartość prawa do korzystania z niepublicznej opieki medycznej przez członków Zarządu.

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie ustala zasady wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie określenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, członkom Rady Nadzorczej przysługuje następujące miesięczne wynagrodzenie: (i) 8.000,00 PLN dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej; (ii) 7.000,00 PLN dla Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz; (iii) 6.000,00 PLN dla członków Rady Nadzorczej.

Członkom Rady Nadzorczej nie było wypłacane wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysku lub w formie opcji na akcje ani w formie świadczeń niepieniężnych.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2020 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2020 r. przez Spółkę wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2020 r.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2020 r.
Agnieszka Głowacka.....	0,00 PLN
Joanna Piersa.....	0,00 PLN
Jacek Leczkowski.....	0,00 PLN
Razem	0,00 PLN

Źródło: Spółka.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie styczeń - maj 2021 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w okresie styczeń - maj 2021 r. przez Spółkę wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w okresie styczeń - maj 2021 r.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w okresie styczeń - maj 2021 r.
Jacek Leczkowski.....	18.857,14 PLN
Agnieszka Głowacka.....	14.142,86 PLN
Mirosław Godlewski ⁽¹⁾	14.142,86 PLN
Michał Otto ⁽²⁾	14.142,86 PLN
Jacek Socha ⁽³⁾	16.500,00 PLN
Razem	77.785,72 PLN

⁽¹⁾ Mirosław Godlewski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 19 lutego 2021 r.

⁽²⁾ Michał Otto pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 19 lutego 2021 r.

⁽³⁾ Jacek Socha pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 19 lutego 2021 r.

Źródło: Spółka.

Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w Spółce nie obowiązuje polityka wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d Ustawy o Ofercie, ponieważ na Datę Prospektu Akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. W dniu 28 maja 2021 r. Spółka przyjęła politykę wynagrodzeń.

Umowy z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej uprawniające do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w tych organach lub ustania stosunku prawnego łączącego te osoby ze Spółką

Członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie zawarli umów, które uprawniają ich do uzyskania jakichkolwiek świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej lub ustania stosunku prawnego łączącego te osoby ze Spółką.

Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu nie występują zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Akcje lub opcje na Akcje będące w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadają Akcje:

- (a) Prezes Zarządu Paweł Średniawa posiada 119.000 Akcji Serii D;
- (b) Wiceprezes Zarządu Piotr Gutowski posiada 106.250 Akcji Serii D;
- (c) Wiceprezes Zarządu Marcin Szerszeń posiada 106.250 Akcji Serii D;
- (d) Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Leczkowski posiada 2.500.000 Akcji Serii B, 2.070.000 Akcji Serii C oraz 138.125 Akcji Serii D;
- (e) Członek Rady Nadzorczej Agnieszka Głowacka posiada 138.125 Akcji Serii D.

Na Datę Prospektu żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiada opcji na Akcje.

Udział członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w Ofercie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają na Datę Prospektu nabywać Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu (Piotr Gutowski oraz Marcin Szerszeń), jak również Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz członek Rady Nadzorczej Agnieszka Głowacka są stronami umów o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Serii D („**Umowy Lock-up Akcji Serii D**”). Od dnia zawarcia Umów Lock-up Akcji Serii D, tj. od dnia 15 marca 2021 r. do upływu 360 dni od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW uprawnieni z Akcji Serii D zobowiązali się m.in. do: (i) niezbywania Akcji Serii D pod żadnym tytułem (odpłatnym lub nieodpłatnym), w tym niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są Akcje Serii D; (ii) nieobciążania ani nierozporządzania Akcjami Serii D w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany tytułu do Akcji Serii D; (iii) nieoferowania lub nieogłaszania zamiaru oferowania, nieprzenoszenia oraz nieobciążania w jakikolwiek sposób praw z Akcji Serii D, a także; (iv) niepodejmowania jakichkolwiek czynności, które powodują lub mogą powodować zajęcie Akcji Serii D oraz praw do Akcji Serii D przez osoby trzecie. Dodatkowo na podstawie Umów Lock-up Akcji Serii D uprawnieni z Akcji Serii D zobowiązali się do zawarcia ze Spółką oraz z Trigon Dom Maklerski S.A. do dnia 15 maja 2021 r. odrębnej umowy, na podstawie której zostanie ustanowiona warunkowa blokada wszystkich Akcji Serii D na rachunku brokerskim na czas lock-upu. Umowy te zostały zawarte do dnia 27 maja 2021 r.

Ponadto, na Datę Prospektu Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Leczkowski (Oferujący Akcje Sprzedawane w Ofercie) jest stroną umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi („**Umowa Lock-up**”). Od dnia zawarcia Umowy Lock-up, tj. od dnia 15 czerwca 2021 r. do dnia przypadającego na dzień upływu 360 dni od dnia dopuszczenia Akcji lub Praw do Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, z zastrzeżeniem Oferty Akcji Sprzedawanych, Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Leczkowski zobowiązał się do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są posiadane przez niego Akcje Istniejące, jakiejkolwiek prawa z tych Akcji lub jakiejkolwiek prawa do tych Akcji. W szczególności Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Leczkowski zobowiązał się: (i) nie zbywać Akcji Istniejących pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmym); (ii) nie obciążać ani nie rozporządzać Akcjami Istniejącymi w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) Akcji Istniejących, a w szczególności nie zastawiać Akcji Istniejących pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie; (iii) nie oferować do nabycia lub nie ogłaszać zamiaru oferowania, nie przenosić oraz nie obciążać w jakikolwiek sposób Akcji Istniejących, praw z Akcji Istniejących,

w tym nie zawierać jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących Akcji Istniejących) przenoszącej w całości lub częściowo ekonomiczne konsekwencje własności Akcji Istniejących lub wskazanych powyżej praw, jak również nie dokonywać jakichkolwiek obciążeń na Akcjach Istniejących lub tych prawach; (iv) nie podejmować jakichkolwiek czynności, które powodują lub mogą powodować zajęcie Akcji Istniejących, praw z Akcji Istniejących oraz praw do Akcji Istniejących przez osoby trzecie (zob. „Znaczeni Akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”).

Umowy i porozumienia, na mocy których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej zostałby powołany w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Leczkowski (Oferujący Akcje Sprzedawane w Ofercie) oraz Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Agnieszka Głowacka są Wiceprezesami Zarządu Erbud – spółki dominującej wobec Spółki oraz Oferującego Akcje Sprzedawane w Ofercie.

Oświadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej: (i) nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem spółek innych niż Spółka; (ii) nie został skazany za przestępstwo oszustwa; (iii) żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki; (iv) nie był oficjalnie i publicznie oskarżony, jak i nie nałożono na niego żadnych sankcji, przez jakikolwiek ustawowy lub nadzorczy organ (w tym uznane organizacje zawodowe); (v) nie istniały żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej, a ponadto żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie prowadził innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę oraz u żadnej ze wskazanych osób nie występował konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wnioski o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze lub restrukturyzacyjne; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej warunki niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach spełniają: Michał Otto, Mirosław Godlewski oraz Jacek Socha.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej warunki niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 spełniają: Michał Otto, Mirosław Godlewski oraz Jacek Socha.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków komitetu audytu kryteria w zakresie posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz kryteria posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych określone w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach spełnia Agnieszka Głowacka.

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Dobre Praktyki spółek notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, Rada Giełdy może uchylać zasady ładu korporacyjnego dla spółek będących emitentami akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, które powinny być stosowane przez tych emitentów. Na Datę Prospektu obowiązują zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącym załącznik do uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 r. („Dobre Praktyki”).

Zgodnie z Regulaminem GPW, w przypadku gdy określona zasada szczegółowa ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu

zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady szczegółowej ładu korporacyjnego.

Na Datę Prospektu Emitent, nie będąc emitentem akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Od momentu dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami, z zastrzeżeniem następujących:

- zasada I.Z.1.8. – Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. – Zamiarem Spółki jest zamieszczanie na stronie internetowej zestawienia wybranych danych finansowych za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Spółka wskazuje jednak, że do 2019 r. sprawozdania finansowe Spółki sporządzane były zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, po tym czasie sprawozdania są sporządzane zgodnie z MSSF. Na potrzeby Prospektu Spółka sporządziła Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020-2018 zgodnie z MSSF. W związku z tym, mając na uwadze ciągłość i porównywalność informacji, Spółka będzie prezentowała dane według MSSF począwszy od dnia 1 stycznia 2018 r., a na dzień i za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016 i 2017 r. zgodnie z Ustawą o Rachunkowości;
- zasada I.Z.1.16. – Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia. – Spółka planuje przestrzegać wskazanej zasady, jeśli zwołujący walne zgromadzenie postanowi o możliwości wzięcia w nim udziału przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przy czym Spółka będzie zamieszczać na stronie internetowej wymagane informacje niezależnie od faktu, czy na danym walnym zgromadzeniu transmisja obrad jest planowana. W razie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka planuje zapewnienie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym akcjonariuszom Spółki, którzy zarejestrowali się na walne zgromadzenie;
- zasada I.Z.1.20. – Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. – Zasada nie jest stosowana. Spółka nie publikuje zapisów przebiegu obrad walnych zgromadzeń Spółki w formie audio lub wideo ze względu na brak infrastruktury technicznej po stronie Spółki, która zapewniałaby sporządzanie takich zapisów przebiegu obrad na odpowiednim poziomie jakości oraz dodatkowe koszty zlecenia tego rodzaju usług profesjonalnym podmiotom zewnętrznym, jak również ze względu na dotychczasowy brak zainteresowania akcjonariuszy dostępem do tego rodzaju form zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń. Ponadto zapisy przebiegu obrad walnych zgromadzeń Spółki obejmować by musiały ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu, a osoby te nie mają charakteru osób publicznych. W ocenie Spółki, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Jednakże, Spółka deklaruje, że będzie przestrzegać opisywanej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi);
- rekomendacja IV.R.2. – Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez (i) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad

walnego zgromadzenia, (iii) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. – Spółka planuje przestrzegać wskazanej rekomendacji, jeśli zwołujący walne zgromadzenie postanowi o możliwości wzięcia w nim udziału przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W razie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka planuje zapewnienie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym akcjonariuszom Spółki, którzy zarejestrowali się na walne zgromadzenie;

- zasada IV.Z.2. – Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. – Spółka nie planuje zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W razie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka planuje zapewnienie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym akcjonariuszom Spółki, którzy zarejestrowali się na walne zgromadzenie. W ocenie Spółki, wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewni akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących jej walnych zgromadzeń;
- zasada IV.Z.3. – Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach. – Zasada nie jest stosowana. W ocenie Spółki, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom jak również innym interesariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Jednakże, Spółka deklaruje, że będzie przestrzegać opisywanej zasady ładu korporacyjnego, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi);
- zasada VI.Z.4. – Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku, 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. – W ramach sprawozdania z działalności Spółka prezentuje wyłącznie wysokość wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY

Znaczeni akcjonariusze

Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat Erbud, Jacka Leczkowskiego – znacznych akcjonariuszy Emitenta, którzy na Datę Prospektu posiadają w sposób bezpośredni Akcje reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta, jak również łącznej liczby Akcji z podziałem na poszczególne serie akcji posiadanych na Datę Prospektu przez tych akcjonariuszy oraz uwzględniając pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Akcjonariusz	Na Datę Prospektu			
	Liczba Akcji Istniejących	(%)	Liczba głosów	(%)
Erbud, w tym:	41.105.000	87,87	41.105.000	87,87
Akcje Serii A	33.605.000	71,84	33.605.000	71,84
Akcje Serii B.....	7.500.000	16,03	7.500.000	16,03
Jacek Leczkowski, w tym:	4.708.125	10,06	4.708.125	10,06
Akcje Serii B.....	2.500.000	5,34	2.500.000	5,34
Akcje Serii C.....	2.070.000	4,42	2.070.000	4,42
Akcje Serii D	138.125	0,3	138.125	0,3
Pozostali akcjonariusze (Akcje Serii D):	966.875	2,07	966.875	2,07
Razem	46.780.000	100	46.780.000	100

Źródło: Emitent.

Znaczeni akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Na Datę Prospektu akcjonariusz Jacek Leczkowski jest Wiceprezesem Zarządu Erbud, a z kolei Erbud jest spółką dominującą Emitenta.

Oferujący

Tożsamość i dane kontaktowe Oferujących oraz maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących

Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są obaj akcjonariusze posiadający na Datę Prospektu Akcje Istniejące Spółki, tj. Erbud oraz Jacek Leczkowski. Erbud sprzedają maksymalnie do 18,7% Akcji, które posiada na Datę Prospektu, natomiast Jacek Leczkowski sprzedaje maksymalnie do 24,3% Akcji, które posiada na Datę Prospektu.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące Oferujących oraz maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez każdego z Oferujących. Ustalenie ostatecznej liczby Akcji oferowanych w Ofercie, w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących, zostanie dokonane przez Oferujących w porozumieniu z Koordynatorem po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (zob. rozdział „Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty”).

Oferujący	Adres do korespondencji Oferujących	Maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych oferowana w Ofercie
Erbud	ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-7797 Warszawa	7.704.200 Akcji Serii A
Jacek Leczkowski.....	ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-7797 Warszawa	1.142.500 Akcji Serii B
Razem	-	8.846.700 Akcji Sprzedawanych

Źródło: Spółka.

Umowy Lock-up z Oferującymi

Każdy z Oferujących jest stroną umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi należącymi do danego Oferującego zawartej pomiędzy danym Oferującym oraz Koordynatorem, na podstawie których Oferujący ustanowili blokady Akcji Istniejących na okres wskazany w akapicie poniżej („**Umowy Lock-up**”).

Od dnia zawarcia Umów Lock -up, tj. od dnia 15 czerwca 2021 r. do dnia przypadającego na dzień upływu 360 dni od dnia dopuszczenia Akcji lub Praw do Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, z zastrzeżeniem Oferty Akcji Sprzedawanych, Oferujący zobowiązali się do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są posiadane przez nich Akcje Istniejące, jakiekolwiek prawa z tych Akcji lub jakiekolwiek prawa do tych Akcji. W szczególności Oferujący zobowiązali się: (i) nie zbywać Akcji Istniejących pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmym); (ii) nie obciążać ani nie rozporządzać Akcjami Istniejącymi w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) Akcji Istniejących, a w szczególności nie zastawiać Akcji Istniejących pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie; (iii) nie oferować do nabycia lub nie ogłaszać zamiaru oferowania, nie przenosić oraz nie obciążać w jakikolwiek sposób Akcji Istniejących, praw z Akcji Istniejących, w tym nie zawierać jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących Akcji Istniejących) przenoszącej w całości lub częściowo ekonomiczne konsekwencje własności Akcji Istniejących lub wskazanych powyżej praw, jak również nie dokonywać jakichkolwiek obciążeń na Akcjach Istniejących lub tych prawach; (iv) nie podejmować jakichkolwiek czynności, które powodują lub mogą powodować zajęcie Akcji Istniejących, praw z Akcji Istniejących oraz praw do Akcji Istniejących przez osoby trzecie

Koordynator zniesie blokadę, o której mowa powyżej, w przypadkach szczegółowo określonych w Umowach Lock-up, w tym przypadku: (i) upływu okresu, na jaki blokada została ustanowiona; (ii) zwolnienia Akcji Istniejących spod blokady wyrażonego w pisemnej zgodzie Koordynatora; (iii) ogłoszenia, w wykonaniu obowiązku wynikającego z przepisów prawa, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich Akcji Spółki lub wszczęcia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy procedury przymusowego wykupu Akcji Spółki; (iv) zbycia lub przeniesienia Akcji Istniejących w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego; (v) zbycia Akcji Istniejących w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej.

Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem**Kontrola nad Emitentem**

Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie jest Erbud posiadający 87,87% Akcji Istniejących oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy większościowych Emitenta.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie 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) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych (zob. rozdział „*Prawa związane z Akcjami*”).

Postanowienia Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem

Zgodnie z § 8 ust. 1 Statutu do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym zbycie i zastawienie akcji Spółki wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o niewyrażeniu zgody na zbycie akcji, akcje przeznaczone do zbycia nabywa Spółka w celu ich umorzenia. Nabycie następuje po cenie księgowej wynikającej z bilansu na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc złożenia oferty sprzedaży przez akcjonariusza. Spółka zobowiązana jest nabyć te akcje w ciągu trzech miesięcy od podjęcia uchwały o niewyrażeniu zgody na zbycie akcji.

Statut przewiduje, że do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki zbywanych przez akcjonariusza proporcjonalnie do ich dotychczasowych udziałów. Jeżeli żaden z akcjonariuszy nie zgłosi zamiaru nabycia akcji, Walne Zgromadzenie, w terminie trzech miesięcy od dnia upływu terminu na wykonanie prawa pierwszeństwa przez pozostałych akcjonariuszy, może wyrazić zgodę na ich zbycie ze wskazaniem lub bez wskazania innego nabywcy.

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym akcje Spółki nie podlegają dziedziczeniu. Statut zawiera postanowienia regulujące zasady spłaty akcji po zmarłym akcjonariuszu.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, w Statucie nie będą obowiązywały postanowienia które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacją przedstawioną w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu, Spółka zawierała następujące transakcje z podmiotami powiązanyymi:

- transakcje z podmiotami powiązanyymi;
- transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej.

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązanyymi były zawierane na warunkach rynkowych. Na Datę Prospektu organy podatkowe nie zakwestionowały warunków, na jakich Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązanyymi. W szczególności organy podatkowe nie wydały żadnej interpretacji, zgodnie z którą transakcje nie były zawierane na warunkach rynkowych.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, za wyjątkiem transakcji opisanych w tym rozdziale, nie zawierano z podmiotami powiązanyymi innych transakcji. Biorąc pod uwagę systemy sprawozdawczości finansowej funkcjonujące w Spółce, w niniejszym rozdziale zaprezentowano dane, które można było uzyskać i były możliwie najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu. Do Daty Prospektu nie zawarto żadnych transakcji na warunkach odmiennych od tych, które przedstawiono poniżej.

Transakcje z podmiotami powiązanyymi

W tabeli poniżej przedstawiono transakcje Spółki z podmiotami powiązanyymi w ramach Grupy Erbud.

	Na dzień i za okres 4 miesiące zakończony 30 kwietnia 2021 r.**	Na dzień i za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2021 r.**	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
			2020 r.*	2019 r.*	2018 r.*
	(mln PLN)				
Należności z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	6,2	8,4
Udzielone pożyczki	3,6	3,9	19,3	3,4	14,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46,0	45,1	34,0	0,3	0,2
Przychody ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	8,7	10,8
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	0,0	0,0	0,7	-	0,9
Zakup dóbr i usług	73,0	55,6	101,9	1,0	1,6

* Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. ** Źródło: Spółka.

W okresie 4 miesięcy zakończonym dnia 30 kwietnia 2021 r. (z uwzględnieniem informacji jaki procent danych transakcji stanowiły transakcje z Erbud, a jaki z pozostałymi podmiotami powiązanyymi w ramach Grupy Erbud):

- udzielone pożyczki w wysokości 3,6 mln PLN obejmowały wyłącznie pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 46,0 mln PLN obejmowały w całości zobowiązania Erbud;
- zakup dóbr i usług w wysokości 73,0 mln PLN obejmował: Erbud – 98,1%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 1,9%.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2021 r. (z uwzględnieniem informacji jaki procent danych transakcji stanowiły transakcje z Erbud, a jaki z pozostałymi podmiotami powiązanyymi w ramach Grupy Erbud):

- udzielone pożyczki w wysokości 3,9 mln PLN obejmowały wyłącznie pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 45,1 mln PLN obejmowały: Erbud – 97,8%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 2,2%;
- zakup dóbr i usług w wysokości 55,6 mln PLN obejmowały: Erbud 97,8%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 2,2%.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. (z uwzględnieniem informacji jaki procent danych transakcji stanowiły transakcje z Erbud, a jaki z pozostałymi podmiotami powiązanyymi w ramach Grupy Erbud):

- udzielone pożyczki w wysokości 19,3 mln PLN obejmowały pożyczkę wraz z odsetkami udzieloną Erbud w wysokości 15,4 mln PLN oraz transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w Grupie Erbud w wysokości 3,9 mln PLN (Erbud – 79,9%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 20,1%);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 34,0 mln PLN obejmowały głównie zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez Erbud i wynikających z umów podwykonawczych na kontraktach wiatrowych (Erbud – 99,93%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 0,07%);
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek w wysokości 0,7 mln PLN obejmowały odsetki od pożyczki dla Erbud (Erbud – 100%);
- zakup dóbr i usług w wysokości 101,9 mln PLN dotyczył głównie zakupu usług świadczonych przez Erbud wynikających z umów podwykonawczych oraz umów konsorcjum na kontraktach wiatrowych (Erbud – 98,5%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 1,5%).

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r.:

- należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 6,2 mln PLN obejmowały głównie należności z tytułu kaucji zatrzymanych zgodnie z umową z Erbud na budowę Galerii Handlowej Młociny oraz należności z tytułu usług świadczonych w ramach tego kontraktu (Erbud – 99,8%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 0,2%);
- udzielone pożyczki w wysokości 3,4 mln PLN obejmowały pożyczkę wraz z odsetkami z jednostkami stowarzyszonymi w Grupie Erbud (wyłącznie pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 0,3 mln PLN obejmowały zobowiązania z tytułu zabezpieczenia transakcji finansowych (głównie poręczenie kredytu inwestycyjnego przez Erbud) (Erbud – 98,7%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 1,3%);
- przychody ze sprzedaży w wysokości 8,7 mln PLN obejmowały głównie przychody ze sprzedaży usług dla Erbud w ramach umowy na budowę Galerii Handlowej Młociny (Erbud – 99,6%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 0,4%);
- zakup dóbr i usług w wysokości 1,0 mln PLN dotyczył wynajmu pomieszczeń oraz zakupu usług m.in. księgowych i informatycznych od Erbud Shared Services sp. z o.o. (Erbud – 11,6%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 88,4%).

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.:

- należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 8,4 mln PLN obejmowały głównie należności z tytułu kaucji zatrzymanych zgodnie z umową z Erbud na budowę Galerii Handlowej Młociny oraz należności z tytułu usług świadczonych w ramach tego kontraktu (Erbud – 99,8%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 0,2%);
- udzielone pożyczki w wysokości 14,4 mln PLN obejmowały głównie pożyczkę wraz z naliczonymi udzieloną PflegeQuartier Düren GmbH w wysokości 11,1 mln PLN oraz transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w Grupie Erbud w wysokości 3,3 mln PLN (wyłącznie pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 0,2 mln PLN obejmowały wynajem pomieszczeń oraz zakup usług m.in. księgowych i informatycznych od Erbud Shared Services sp. z o.o. (Erbud – 15,5%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 84,5%);
- przychody ze sprzedaży w wysokości 10,8 mln PLN obejmowały głównie przychody ze sprzedaży usług dla Erbud w ramach umowy na budowę Galerii Handlowej Młociny (Erbud – 99,5%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 0,5%); przychody z tytułu odsetek od pożyczek w wysokości 0,9 mln PLN obejmowały odsetki od pożyczki udzielonej PflegeQuartier Düren GmbH (spłaconej przez GWI Bauunternehmung GmbH) oraz od pożyczek udzielonych spółce Efektywność Energetyczna dla Polski sp. z o.o. (Erbud – 0%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 100%);
- zakup dóbr i usług w wysokości 1,6 mln PLN obejmował głównie wynajem pomieszczeń oraz zakup usług m.in. księgowych i informatycznych od Erbud Shared Services sp. z o.o. (Erbud – 31,6%; pozostałe podmioty powiązane w ramach Grupy Erbud – 68,4%).

Udzielone pożyczki:

- w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2021 r. obejmowały pożyczkę udzieloną Pflege Beteiligungs w wysokości 3,5 mln PLN (oprocentowanie: 4% w skali roku; termin spłaty: 31 stycznia 2022 r.) plus odsetki naliczone w wysokości 0,4 mln PLN;

- w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 r. obejmowały pożyczkę udzieloną Erbud w wysokości 15,0 mln PLN (oprocentowanie: WIBOR 6m + 3,5%; termin spłaty: 31 grudnia 2021 r.) plus odsetki naliczone w wysokości 0,4 mln, pożyczkę udzieloną Pflege Beteiligungs w wysokości 3,5 mln PLN (oprocentowanie: 4% w skali roku; termin spłaty: 31 stycznia 2022 r.) plus odsetki naliczone w wysokości 0,4 mln PLN;
- w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r. obejmowały pożyczkę udzieloną Pflege Beteiligungs GmbH w wysokości 3,2 mln PLN (oprocentowanie: 4% w skali roku; termin spłaty: 31 stycznia 2022 r.) plus odsetki naliczone w wysokości 0,2 mln PLN;
- w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. obejmowały pożyczkę udzieloną PflegeQuartier Düren GmbH w wysokości 10,3 mln PLN (oprocentowanie: 10% w skali roku; termin spłaty: 31 stycznia 2020 r.) plus odsetki naliczone w wysokości 0,8 mln, pożyczkę udzieloną Pflege Beteiligungs w wysokości 3,2 mln PLN (oprocentowanie: 4% w skali roku; termin spłaty: 31 stycznia 2022 r.) plus odsetki naliczone w wysokości 0,1 mln.

Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej

W okresie 5 miesięcy zakończonym 31 maja 2021 r., w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu wyniosło, odpowiednio, 2,6 mln PLN, 2,5 mln PLN, 1,9 mln PLN, 1,4 mln PLN i 1,7 mln PLN. Członkom Zarządu wynagrodzenie wypłacane jest na podstawie zawartych przez nich umów o pracę. Kwota wynagrodzenia naliczonego członkom Zarządu od Spółki wyniosła w okresie 5 miesięcy zakończonym 31 maja 2021 r., w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. oraz w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r., odpowiednio, 0,4 mln PLN, 0,25 mln PLN, 3,3 mln PLN, 1,9 mln PLN i 1,3 mln PLN.

W okresie 5 miesięcy zakończonym 31 maja 2021 r. oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 r. wynagrodzenie naliczone członkom Rady Nadzorczej wyniosło, odpowiednio, 0,08 mln PLN oraz 0,04 mln PLN. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2018-2020 Spółka nie wykazała wynagrodzenia wypłaconego lub należnego członkom Rady Nadzorczej.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie zawierała żadnych innych transakcji z członkami Zarządu ani z członkami Rady Nadzorczej.

PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Prawa akcjonariuszy

Prawa związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie oraz Statut.

Prawo do rozporządzania akcjami

Zgodnie z art. 337 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzanie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym w szczególności ich zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydierżawienie. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Statut nie będzie przewidywał ograniczeń w zakresie zbywalności akcji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

Procedura wykonywania prawa głosu i prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem

Poniżej przedstawiono opis regulacji właściwych dla spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie z chwilą dopuszczenia co najmniej jednej akcji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia co najmniej jednej akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał

Termin zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Ponadto, w okresie, w którym choć jedna akcja będzie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być również powzięcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 398 KSH, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami art. 399 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszowi lub 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.

Podmioty uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Ponadto, na podstawie art. 400 KSH 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 (art. 400 § 3 KSH).

Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Ponadto, żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki (art. 401 § 2 KSH). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących.

Zgłaszanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH, w okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną 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.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402¹ § 1 KSH, w okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402¹ § 2 KSH). Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno spełniać wymogi art. 402² KSH i zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa 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 udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

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.

Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

Miejsce Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 17 Statutu do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Toruniu lub w Warszawie. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym zgodnie z art. 403 KSH Walne Zgromadzenie odbywać się będzie w siedzibie Spółki lub w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym Akcje są przedmiotem obrotu.

Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

W myśl art. 406² KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406³ § 2 KSH 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.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie oraz na podstawie dokumentów niezdematerializowanych akcji na okaziciela złożonych w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nieodebranych przed zakończeniem tego dnia (art. 406³ § 6 KSH). Zgodnie z art. 407 § 1 KSH powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub podmiotem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub podmiot, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406⁴ KSH).

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności jego zastępca. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH). Spółka podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412¹ § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Zgodnie z art. 406⁵ § 1 KSH udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a o udziale w Walnym Zgromadzeniu w taki sposób postanawia zwołujący to Zgromadzenie. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia i wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia. Spółka publiczna zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną, 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 od 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 (art. 412² § 3 KSH). W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412² § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz Spółki nie może 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. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz we wszystkich innych sprawach na żądanie przynajmniej jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami §14 ust. 1 Statutu, obowiązującymi do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, na Datę Prospektu do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- (a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- (b) decydowanie o podziale zysków i pokryciu strat oraz ustanawianie funduszy i zasad gospodarowania nimi,
- (c) udzielanie Zarządowi absolutorium z wykonania jego obowiązków,
- (d) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- (e) udzielanie Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonania jej obowiązków,
- (f) zmiany Statutu,
- (g) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- (h) likwidacja i rozwiązanie Spółki,
- (i) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- (j) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- (k) zatwierdzanie planów strategicznych i planów wieloletnich Spółki,
- (l) rozpatrywanie innych spraw przedłożonych przez Zarząd,
- (m) inne sprawy wynikające z postanowień Statutu oraz przepisów KSH.

Zgodnie z postanowieniami § 21 ust. 1 Statutu, obowiązującymi od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- (a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- (b) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- (c) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej oraz ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

- (d) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- (e) zmiany Statutu Spółki,
- (f) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- (g) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- (h) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- (i) zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- (j) rozpatrzenie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy Spółki,
- (k) decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami KSH lub brzmieniem Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Porządek obrad ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do dokonania zmian porządku obrad zgodnie z przepisami KSH.

Na wniosek akcjonariusza możliwe jest usunięcie lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Wymóg kworum na Walnym Zgromadzeniu

Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym Statut nie przewiduje wymogu kworum na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Statutu, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmiany Statutu oraz zbycia i wydierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego wymagają obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki ma prawo (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki może także żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed tym Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpić musi najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH, na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z KSH na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze Spółki będą stosować procedurę przewidzianą w art. 385 KSH. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej, a akcjonariusze Spółki, 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. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, każda akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem wszelkich przywilejów głosowych przysługujących akcjom i ograniczeń głosowych ciężących na akcjach (wyłącznie akcje nieme pozostają w takim przypadku bez prawa głosu).

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki

Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, 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 wypadku 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 powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały 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. Prawo do wytoczenia ww. powództw przysługuje akcjonariuszowi: (i) który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (ii) bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, lecz jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem Spółki 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.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ewentualne 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 (art. 424 § 2 KSH).

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH 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 spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Prawo do dywidendy

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane akcje w dniu dywidendy (art. 348 § 2 KSH).

Data powstania prawa do dywidendy

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Dniem dywidendy jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (art. 348 § 2 KSH). Zgodnie z art. 348 § 4 KSH zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

§ 127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, nakłada na spółki publiczne obowiązek niezwłocznego przekazania GPW informacji o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacji o: (i) wysokości dywidendy; (ii) liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy; (iii) wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję; (iv) dniu ustalenia prawa do dywidendy; oraz (v) dniu wypłaty dywidendy. Wraz z tymi informacjami spółka publiczna obowiązana jest przekazać GPW uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Podobny obowiązek w stosunku do KDPW nakłada § 121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym spółka publiczna ma 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 o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty (§ 5 ust. 1 Regulaminu KDPW).

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat dnia dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim systemu KDPW, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach (§ 122 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Uczestnicy, dla których Krajowy Depozyt prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku, albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku, niż podstawowa, sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego (§ 125 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek posiadacza akcji Spółki prowadzony przez bank lub dom maklerski.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się w rozdziale „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”.

Termin przedawnienia prawa do dywidendy

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie sześciu lat, jednakże koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, począwszy od dnia podjęcia przez 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 (art. 118 KC).

Wysokość dywidendy

Art. 348 KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku Spółki, który może zostać przeznaczony decyzją zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy Spółki w

formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać 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 pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem Spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi Spółki z tytułu posiadania jednej akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji (art. 347 § 2 KSH).

Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy

Zgodnie z § 39 Statutu do dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jest dopuszczalna jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

W dniu 28 maja 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany Statutu Spółki, zgodnie z którą do Statutu dodany został m.in. § 45. Zgodnie z dodanym postanowieniem, na zasadach określonych w art. 349 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Po zakończeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2021 r. Emitent złożył we właściwym sądzie rejestrowym wniosek o rejestrację zmian wynikających z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, która na Datę Prospektu nie miała miejsca. Zmiana Statutu Spółki w powyższym zakresie uzyskała moc obowiązującą od momentu jej rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i będzie obowiązywać zarówno w okresie przed, jak i po dopuszczeniu co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Prawa związane z likwidacją Spółki

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Zgodnie natomiast z art. 474 § 1 KSH podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki.

Prawo poboru

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną 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 (art. 432 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. 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.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową

(gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółka celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Umorzenie akcji

Art. 359 KSH przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej (dobrowolnego lub przymusowego), o ile przewiduje to statut takiej spółki. Zgodnie z § 7 Statutu akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji (art. 360 § 1 KSH). Spółka, może nabyć akcje własne w celu ich umorzenia.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzane akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

Zamiana akcji

Art. 334 § 2 KSH, przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 5 ust. 6 Statutu do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest niedopuszczalna. Jednocześnie zgodnie z § 5 ust. 4 i 5 Statutu akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Przymusowy wykup i odkup akcji

Szczegółowe informacje dotyczące przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariuszy większościowych oraz przymusowego odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamieszczone w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego” oraz „—Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego”.

Rewident do spraw szczególnych

W okresie w którym, Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, 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 Spółki mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia 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. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą 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 powinien udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Sąd rejestrowy może, na wniosek Zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek Zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na postanowienie służy zażalenie.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający 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 (art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie).

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 dla przeprowadzenia badania (art. 86 Ustawy o Ofercie).

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 jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki

Przepisy Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

W związku z sytuacją wywołaną pandemią COVID-19 przyjęte zostały tymczasowe regulacje określające zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad określoną grupą przedsiębiorstw z siedzibą na terytorium Polski. Przedmiotowe regulacje zostały przyjęte w ramach nowelizacji Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji wprowadzonej ustawą z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19, jako art. 12a-12k („**Nowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji**”). Nowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji weszły w życie z dniem 24 lipca 2020 r. i utracą moc z upływem 24 miesięcy od ich wejścia w życie.

Nowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji wprowadziły: (i) zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa (w tym poprzez nabycie pośrednie) lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji przez podmiot, który nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD (w przypadku osób fizycznych) lub w przypadku osób innych niż osoby fizyczne – nie posiada od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD („**Inwestor Zewnętrzny**”); oraz (ii) sankcje za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji.

Podmiotami objętymi ochroną w rozumieniu Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji są m.in. wszyscy przedsiębiorcy z siedzibą na terytorium Polski będący spółkami publicznymi („**Podmiot Objęty Ochroną**”). Po Dopuszczeniu, Spółka będzie Podmiotem Objętym Ochroną z uwagi na swój status spółki publicznej.

Nowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji nakładają obowiązek złożenia zawiadomienia do Prezesa UOKiK o zamiarze nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad Podmiotem Objętym Ochroną przez Inwestora Zewnętrznego. Prezes UOKiK może wydać decyzję o sprzeciwie: (i) wobec transakcji,

w związku z którą istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) w przypadku nieuzupełnienia dokumentacji lub nieprzedstawienia wyjaśnień, których zażąda organ w trakcie postępowania; (iii) w przypadku braku możliwości ustalenia czy nabywca posiada obywatelstwo lub siedzibę w państwie członkowskim UE, EOG lub OECD; a także (iv) w przypadku gdy transakcja może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie UE. Nowe Regulacje Dotyczące Kontroli Inwestycji przyznają również prawo Prezesowi UOKiK do wszczęcia postępowania sprawdzającego z urzędu, gdy poweźmie on wiedzę o tym, że doszło do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji, które podlegają obowiązkowi notyfikacyjnemu lub gdy jest przypuszczenie, że doszło do obejścia prawa.

Wyłączone spod Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji są przypadki nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad przedsiębiorcami, których przychód ze sprzedaży i usług w Polsce w każdym z poprzednich dwóch lat obrotowych wyniósł nie więcej niż 10 milionów EUR.

Przepisy Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie zawiera przepisy, które będą mieć zastosowanie do przejęć Spółki od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, w tym przepisy dotyczące obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów oraz wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej. Szczegółowy opis regulacji dotyczących obowiązków związanych z ogłoszeniem wezwań został przedstawiony w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej”.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym (lub więcej) przedsiębiorcą wymaga zgłoszenia Prezesowi UOKiK oraz uzyskania jego zgody (bezwarunkowej, bądź też warunkowej) w przypadku transakcji spełniających określone Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wymogi odnośnie obrotów uzyskiwanych przez uczestników koncentracji. Szczegółowy opis regulacji Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów został przedstawiony w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych”.

REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 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 Oferowanych.

Podstawowe regulacje

Z uwagi na to, że Akcje Oferowane będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym (ryнку oficjalnych notowań giełdowych) GPW, obrót Akcjami Oferowanymi będzie podlegać polskim regulacjom dotyczącym obrotu papierami wartościowymi oraz regulacjom GPW i 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 oraz Ustawa o Obrocie.

Ponadto, w dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR ustanawiające wspólne ramy regulacyjne dotyczące wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), a także środki mające zapobiegać nadużyciom na rynku w celu zapewnienia integralności rynków finansowych w UE oraz poprawy ochrony inwestorów i zwiększenia zaufania do tych rynków. Rozporządzenie MAR ma zasięg ogólny, wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich Państwach Członkowskich. Jednocześnie szereg zagadnień unormowanych w Rozporządzeniu MAR jest uregulowanych również w przepisach Ustawy o Obrocie.

Dodatkowo, na mocy Nowelizacji Ustawy o Obrocie, która weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r., do polskiego porządku prawnego została implementowana Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dyrektywa MAD), zobowiązująca Państwa Członkowskie do wprowadzenia sankcji karnych za nadużycia na rynku.

W dniu 21 lipca 2019 r. weszły w życie: (i) Rozporządzenie Prospektowe, które jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE określające wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym umiejscowionym lub działającym w Państwie Członkowskim; (ii) Rozporządzenie Delegowane doprecyzowujące wymogi dotyczące weryfikacji, przeglądu, zatwierdzenia i składania uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego i wszelkich dokonanych w nim zmian, wymogi dotyczące formatu prospektu, prospektu podstawowego oraz ostatecznych warunków, konkretnych informacji, które mają być zawarte w prospekcie, informacji minimalnych, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, ograniczonych informacji, które mają być ujęte w ramach uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych dla ofert wtórnych, ograniczonej treści, ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju, ograniczonej treści i ujednoliconego formatu specjalnego podsumowania oraz procedur weryfikacji i zatwierdzania prospektów; oraz (iii) Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 dotyczące ujawnień kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, ich układu oraz dostosowania informacji finansowych w celu uwzględnienia różnych rodzajów emitentów i papierów wartościowych.

Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz zagranicznych firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską na terytorium Polski) posiadających status członków GPW. Aktualna lista członków GPW znajduje się na stronie internetowej GPW. Od strony technicznej obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny Universal Trading Platform (UTP).

System transakcyjny zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających. W celu ustalenia ceny danego papieru wartościowego sporządza się zestawienie zleceń kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może

być również wspomagana przez podmioty pełniące funkcję animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów finansowych.

Co do zasady, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi m.in.: (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji; oraz (ii) w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na właściwym rynku prowadzonym przez GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Jeżeli GPW zawiesiła lub wykluczyła z obrotu na rynku instrument finansowy, niezwłocznie odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu na rynku regulowanym powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu bazowego instrumentu finansowego.

Ponadto, Zarząd GPW może czasowo zawiesić lub ograniczyć obrót instrumentami finansowymi w przypadku znacznego wahania cen tych instrumentów finansowych na rynku prowadzonym przez GPW lub na rynku powiązanych, na okres nie dłuższy niż miesiąc, oraz, w przypadkach i na zasadach określonych w Regulaminie GPW, w szczególności gdy jest to niezbędne do zachowania stabilności rynku, może unieważnić, zmienić lub skorygować dowolną transakcję. W takim przypadku GPW powinna zapewnić odpowiedni sposób wyznaczania parametrów zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, który uwzględni płynność różnych kategorii i podkategorii aktywów, charakter modelu rynku i rodzaje uczestników, oraz zapewni uniknięcie poważnych zakłóceń prawidłowego zawierania transakcji i przekazać KNF informacje o parametrach zawieszania obrotu określonymi instrumentami finansowymi oraz istotnych zmianach tych parametrów w terminie 3 dni roboczych od dnia ich wprowadzenia.

Na żądanie KNF, zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku prowadzonego przez GPW lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. W żądaniu zawieszenia obrotu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki zawieszenia. W takich przypadkach KNF może również zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi także w innych przypadkach, tj. (i) na wniosek emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, a także gdy (iii) emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd GPW jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/569, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30-17.05. W szczególnie uzasadnionych przypadkach zarząd GPW może na czas określony zmienić dni lub godziny odbywania sesji giełdowych oraz harmonogram notowań. Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych (notowania ciągłe) oraz kursu jednolitego (notowania jednolite). Poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Regulamin GPW. Do wyznaczania kursów otwarcia i zamknięcia, stosuje się poniższe zasady w następującej kolejności: (i) maksymalizacji wolumenu obrotu; (ii) minimalizacji różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie;

(iii) minimalizacji różnicy między kursem określonym a kursem odniesienia, a w systemie animatora rynku – między kursem określonym a połową sumy limitów cen stanowiących górne i dolne ograniczenie wahań kursów w tym systemie.

Zgodnie z powyższymi zasadami (z zastrzeżeniem systemu animatora rynku) wyznacza się także kurs jednolity, który ustalany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz zleceń maklerskich niezawierających limitu ceny.

Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Co do zasady limity wahań kursów wynoszą 10% w przypadku akcji i 15 punktów procentowych w przypadku obligacji. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec zmianie wysokości, zawieszeniu lub zniesieniu.

Transakcja pakietowa, czyli transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, może być, co do zasady, zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Minimalną wartość transakcji pakietowej obowiązującą w okresie kolejnych dwunastu miesięcy, począwszy od 1 kwietnia danego roku kalendarzowego, Zarząd GPW określa corocznie w ostatnim dniu sesyjnym marca tego roku.

Zgodnie z uchwałą nr 337/2021 Zarządu GPW z dnia 29 marca 2021 r. w sprawie określenia minimalnej wartości transakcji pakietowych dla akcji notowanych na rynku regulowanym, minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wynosi na Datę Prospektu dla większości spółek notowanych na GPW – 75.000 PLN.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. Transakcje pakietowe zawierane poza godzinami sesji giełdowej mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a kursem odniesienia wynosi do 40%, przy czym kurs odniesienia jest równy średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji zawartych na ostatniej sesji giełdowej, ważonej wolumenem obrotu.

Kurs akcji notowanych na giełdzie określany jest w złotych z dokładnością do jednej dziesięciotysięcznej części danej waluty, z zastrzeżeniem że nie może być on niższy niż jeden grosz, a w przypadku określania kursu danego instrumentu w walucie innej niż złoty – niższy niż jedna setna części tej waluty. Zarząd GPW, na podstawie średniej dziennej liczby transakcji dla poszczególnych akcji oraz ceny w zleceniu, określa minimalną wielkość zmiany ceny (krok notowań) dla poszczególnych akcji najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym marca danego roku kalendarzowego, który co do zasady obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy. Minimalna wielkość zmiany ceny, w zależności od powyższych parametrów wynosi od 0,0001 PLN do 500,00 PLN.

Provizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne, ale zależą od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, jak również, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Transakcje, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym rozliczane są przez izbę rozliczeniową KDPW_CCP, rozrachunkiem transakcji zajmuje się zaś KDPW pełniący funkcję izby rozrachunkowej. Rozliczeniem transakcji mających za przedmiot instrumenty finansowe jest ustalenie wysokości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z zawartych transakcji, w ramach przyjętego sposobu rozliczenia, do których są zobowiązani lub uprawnieni uczestnicy będący stronami rozliczenia. W celu wykonania zobowiązań uczestników będących stronami transakcji, KDPW dokonuje rozrachunku transakcji mającego za przedmiot instrumenty finansowe, polegającego na obciążeniu lub uznaniu konta depozytowego, rachunku zbiorczego lub rachunku papierów wartościowych odpowiednio w związku z transakcją zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, a także, odpowiednio do ustalonych w trakcie rozliczenia kwot świadczeń, uznaniu lub obciążeniu rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego wskazanego przez uczestnika będącego stroną transakcji albo stroną rozliczenia.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji zdematerializowanych (zob. „—Dematerializacja” poniżej) na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być m.in. domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub rachunki papierów wartościowych oraz zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy wydaniu (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw z papierów wartościowych następuje w dwa dni robocze po zawarciu transakcji, tj. zgodnie z cyklem rozrachunkowym „T+2”.

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 muszą 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 prowadzonych przez NBP 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.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, w tym Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) oraz umowami zawartymi przez KDPW_CCP z GPW oraz KDPW, KDPW_CCP jest obowiązana przeprowadzić na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Dematerializacja

Dematerializacja papierów wartościowych polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej; lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dematerializacji mogą nie podlegać papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, w każdym wypadku wyłącznie jeżeli tak postanowi emitent i jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji. Emitent, którego papiery wartościowe, na mocy jego decyzji, nie podlegają dematerializacji, nie musi zawierać umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz takiego rachunku – na terytorium Polski za osobę uprawnioną ze zdematerializowanych 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 przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, 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. Świadectwa depozytowe mogą być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie rachunku 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 z nich jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Wycofanie i wykluczenie akcji z obrotu zorganizowanego

KNF, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli zostały spełnione następujące warunki: (i) walne zgromadzenie większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym; (ii) umieszczono w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawę podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, w trybie określonym w art. 400 § 1 KSH, tj. na żądania akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały uprzednio ogłosił/ogłosili wezwanie 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 wycofaniu akcji z obrotu zorganizowanego mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa powyżej, 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 wycofaniu akcji z obrotu, występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

W decyzji udzielającej zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. Z chwilą wycofania lub wykluczenia akcji uważa się je za zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie art. 32811 KSH.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa powyżej, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki publicznej lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. KDPW może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w drodze jednostronnego oświadczenia woli złożonego spółce.

Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje w terminie wskazanym decyzją KNF o takim wycofaniu lub wykluczeniu. GPW niezwłocznie informuje KDPW o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 3281 § 1 KSH, spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych.

W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 3281 § 1 KSH, uczestnicy KDPW, przekazują spółce, w terminie wskazanym przez KDPW, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie.

Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym w trybie i na warunkach określonych powyżej wymaga: (i) przekształcenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w inną spółkę niż spółka akcyjna; (ii) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku, gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Manipulacja

Rozporządzenie MAR zabrania każdej osobie dokonywania lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku, którą jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) 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 (ii) 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 zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR;

- 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;
- 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;
- 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.

Rozporządzenie MAR 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.

Jeżeli osoba, która dopuszcza się manipulacji w rozumieniu Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, Rozporządzenie MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

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 jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE, 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.

Ustawa o Obrocie ustanawia sankcję karną w wysokości 5 mln PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo zastosowania obu tych kar łącznie za dokonanie manipulacji.

Ustawa o Obrocie przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo do 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty za sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, lub za niezachowanie należytej staranności przy dokonywaniu tych czynności lub niezapewnienie rzetelności sporządzanych rekomendacji albo nieujawnienie swojego interesu i konfliktów interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń w zakresie rekomendacji inwestycyjnych zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie przewiduje karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN, lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN.

Informacje poufne

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- 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;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, 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, 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;
- w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza 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.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR emitent jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent zapewnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz w stosownych przypadkach w

urzędowo ustanowionym systemie. Emitent nie może łączyć podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej z reklamowaniem własnej działalności. Emitent zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta;
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku gdy emitent opóźnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej, informuje on KNF o opóźnieniu ujawnienia informacji i składa pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w niniejszym ustępie natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej.

Emitenci lub osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz:

- sporządzają listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla nich na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, takich jak doradcy, księgowi lub agencje ratingowe (lista osób mających dostęp do informacji poufnych);
- niezwłocznie aktualizują listę osób mających dostęp do informacji poufnych;
- przedstawiają listę osób mających dostęp do informacji poufnych KNF na jego żądanie w możliwie najkrótszym terminie.

Ustawa o Obrocie i Ustawa o Ofercie przewidują sankcje karne i administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- bezprawnego ujawnienia, wykorzystywania, rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych i bezprawnego ich ujawniania, za które sąd może wymierzyć kary: (i) grzywny do 2 mln PLN albo karę pozbawienia wolności do lat 4 za bezprawne ujawnienie informacji poufnej; (ii) grzywny do 5 mln PLN albo karę pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 za wykorzystanie informacji poufnej; (iii) grzywny do 2 mln PLN albo karę pozbawienia wolności do lat 4 za udzielenie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna;
- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, za które KNF może nałożyć sankcje administracyjne w postaci: (i) wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) administracyjnej kary pieniężnej do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN; albo (iii) kary pieniężnej do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty w przypadku, gdy możliwe jest ustalenie kwoty takiej korzyści lub straty zamiast sankcji wymienionych w punktach (i) i (ii) powyżej.

Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej 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.

Okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku obrotowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczane do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

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 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.

Na każdego kto wbrew zakazowi w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Na wszystkie osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, które nie wykonały lub nienależycie wykonały obowiązek powiadamiania emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2.072.800 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4.145.600 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia szeregu przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w Ustawie o Obrocie KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych, dokonywania transakcji w czasie okresu zamkniętego wbrew zakazowi, zawiadamiania o transakcjach przez osoby pełniące obowiązki zarządcze lub obowiązków związanych z listami osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę wyżej wymienionych przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji. W przypadku stwierdzenia naruszenia wymienionych wyżej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie przez osobę fizyczną, KNF może zakazać tej osobie fizycznej zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki związane z listą osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN. W przypadku naruszenia tych obowiązków KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem art. 7-9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05 kwietnia 2016 r., str. 1), KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie

Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę, jednakże nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego 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 będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie 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: (a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia do KNF oraz spółki publicznej 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 omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa powyżej, KNF może (i) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN w przypadku osób fizycznych oraz do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN w przypadku innych podmiotów niż osoby fizyczne; albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast sankcji wymienionych w punkcie (i) powyżej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło m.in. z naruszeniem wskazanego powyżej obowiązku dokonania zawiadomienia.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków 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 papierów wartościowych.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w kolejnym akapicie, 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 (tj. uzyskania statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny), 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 zajścia 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, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał 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.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem poniższego akapitu, 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 zajścia 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 jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał 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.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73-74 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punktach „—Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie” oraz „—Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie” powyżej, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zasady ogłaszania wezwań

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (a) zdematerializowane: (i) akcje innej spółki; (ii) kwity depozytowe; (iii) listy zastawne; albo (b) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości co najmniej 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.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji spółki publicznej. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia 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. Żądanie, o którym mowa powyżej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, pośredniczącemu w ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązkanemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

W okresie między zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące 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, jak również nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Zarząd spółki publicznej, której akcje objęte są wezwaniem, o którym mowa w art. 73 lub art. 74 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, nie później niż na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie omówionym w punkcie „—Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej” powyżej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu

Cena akcji proponowana w wezwaniu, w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie ze wskazanymi powyżej regułami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo (ii) 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 dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej ogłaszanym na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% 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.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji objętych wezwaniem, ustalona zgodnie z zasadami omówionymi w niniejszym punkcie, 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;
- 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 takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy, jak również może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w literze (i). W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie

Akcjonariusz obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie (zob. „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*” powyżej) lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie (zob. „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*” powyżej) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 (zob. „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*” powyżej) lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie (zob. „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*” powyżej). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 (zob. „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*” powyżej) albo art. 74 ust. 2 lub 5 (zob. „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*” powyżej) Ustawy o Ofercie nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie (zob. „—*Cena akcji proponowana w wezwaniu*” powyżej).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego podpunktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a

zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego podpunktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ponadto, na każdego, kto: (i) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie; (ii) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie; (iii) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania – w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie; (iv) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie; (v) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie; (vi) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie; (vii) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie; (viii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 mln PLN.

Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

- (a) 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;
- (b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (c) alternatywnej spółce inwestycyjnej (ASI) – 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, inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (d) na funduszu emerytalnym – 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 emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- (e) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych 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 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 oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli 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;
- (f) 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;
- (g) 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;

- (h) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie;
- (i) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach g) i h) powyżej, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Ponadto, obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w punkcie h) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (i) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (ii) po stronie pełnomocnika, 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 – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (iii) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa; oraz (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt. h) powyżej wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie. Powyższego przepisu nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem że: (i) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie; oraz (ii) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne. W przypadku instrumentów finansowych wskazanych powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego

Akcyonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% 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.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na

sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście 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.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% 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.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie, 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, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% 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 pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty 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 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup akcji w przypadku wykluczenia akcji z obrotu

Jeżeli akcje spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym z uwagi na nałożenie przez KNF sankcji administracyjnych na (i) emitenta; (ii) oferującego; lub (iii) podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta, na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c ust. 1 Ustawy o Ofercie albo na podstawie art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie, akcjonariusz tej spółki posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu; lub (ii) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie; (iii) podjęcia przez GPW decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, może żądać odkupu posiadanych przez niego na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym. Taki akcjonariusz powinien złożyć spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie trzech miesięcy od dnia wykluczenia akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wykluczyła lub żądała wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę.

W takim przypadku spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po trzech miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa powyżej. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepis art. 359 § 7 KSH stosuje się odpowiednio.

Członek zarządu lub rady nadzorczej spółki nie może żądać odkupu akcji w związku z ich wykluczeniem z obrotu.

Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych

Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikające z KSH

Akcjonariusz spółki posiadający wobec niej przymiot spółki dominującej, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić tę spółkę zależną o powstaniu 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. Uchwała walnego zgromadzenia powzięta z naruszeniem przepisów KSH dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Spółką dominującą w rozumieniu przepisów KSH jest spółka, która: (i) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (ii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (iii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (iv) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej); (v) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (vi) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę.

Akcjonariusz spółki, członek zarządu albo rady nadzorczej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem spółki. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji.

Przepisy opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku zależności. W takim wypadku na spółce, która przestała być spółką dominującą w odniesieniu do spółki, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych

Regulacje UE

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom unijnym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze unijnym”. Koncentracja ma „wymiar unijny”, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz

- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR;

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia powyższych przesłanek koncentracja ma wymiar unijny również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja podlegająca Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, w przypadku w którym wspólne przedsiębiorstwo pozostawać będzie pod wspólną kontrolą co najmniej dwóch wspólników. Koncentracje o wymiarze unijnym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszone do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Co do zasady, koncentracje objęte Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego Państwa Członkowskiego.

Komisja Europejska w formie decyzji może m.in. nałożyć na przedsiębiorstwo grzywnę w wysokości nie większej niż 10% obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, jeśli przedsiębiorstwo to, umyślnie lub nieumyślnie nie zgłasza koncentracji przed jej dokonaniem lub dokonuje koncentracji z naruszeniem określonych przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. W przypadku, gdy Komisja Europejska stwierdzi, że koncentracja została już dokonana i że została ona uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub że została ona dokonana z naruszeniem określonych w załączonych do decyzji warunków, Komisja Europejska może:

- wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów/akcji lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu;
- nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKIK, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, oblicza się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i rozporządzeniach wydanych na jej podstawie.

Prezes UOKIK, w drodze decyzji, 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 stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, lecz również, m.in., do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKIK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź 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; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; (iv) 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.

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, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego spółek zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót żadnego z dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców podlegających połączeniu lub przedsiębiorców, którzy chcą utworzyć wspólnego przedsiębiorcę, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia 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.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do 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. Czynność prawna będąca podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK decyzji w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. 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.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeśli przedsiębiorca ten, dokonał choćby nieumyślnie koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK. Prezes UOKiK może również nałożyć karę pieniężną na osobę zarządzającą w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta (umyślnie albo nieumyślnie) nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Ponadto, w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, bądź oparcia decyzji na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków zgody na dokonanie koncentracji, Prezes UOKiK może uchylić decyzję (jeśli została wydana), a w przypadkach gdy koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

WARUNKI OFERTY

Podstawowe warunki i parametry Oferty

Na Datę Prospektu w ramach Oferty Spółka i Oferujący oferują łącznie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 17.096.700 Akcji Oferowanych, w tym Spółka oferuje nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8.250.000 Akcji Nowej Emisji oraz Oferujący oferują nie więcej niż 8.846.700 Akcji Sprzedawanych (Akcje Nowej Emisji oraz Akcje Sprzedawane łącznie dalej jako Akcje Oferowane).

Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są Jacek Leczkowski oraz Erbud. Szczegółowe informacje dotyczące Oferujących, w tym maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących, znajdują się w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący”. Pozostałe Akcje Istniejące Spółki niebędące przedmiotem Oferty są objęte ograniczeniami w ich rozporządzaniu do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”).

Oferujący, w porozumieniu z Koordynatorem, mogą podjąć decyzję o ustaleniu mniejszej niż maksymalna liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących. W takim przypadku liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących będzie mniejsza w stosunku do maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących.

W dniu 19 lutego 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie której upoważniło Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Nowej Emisji. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji. W przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 8.250.000 Akcji Nowej Emisji.

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 170 – 220 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (jeśli Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji) oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę (zob. „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”). Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez Inwestorów, a Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 31,07% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do 31,07% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym udział Akcji Sprzedawanych wynosić będzie 16,08% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a udział Akcji Nowej Emisji wynosić będzie 14,99% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. „Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty”).

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem („Oferta”). Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Oferta nie podlega umowie o gwarancję emisji.

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 Spółki, Oferty oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:

- Transzy Inwestorów Indywidualnych;

- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Przeprowadzający Ofertę nie przewidują preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych kategorii Inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdujących się w punkcie „—*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”.

Według wiedzy Spółki na Datę Prospektu znaczni akcjonariusze lub członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane wynikających z któregośkolwiek z tych zdarzeń znajdują się w punkcie „—*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany według czasu warszawskiego).

23 czerwca 2021 r.	publikacja Prospektu
24 czerwca 2021 r. do 1 lipca 2021 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (w dniu 1 lipca 2021 r. do godz. 16:59)
24 czerwca 2021 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
1 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
1 lipca 2021 r. po godz. 17:00	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów
2 lipca 2021 r. - 7 lipca 2021 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
do 7 lipca 2021 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Koordynatora
do 8 lipca 2021 r.	przydział Akcji Oferowanych („ Dzień Przydziału ”)
około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji na GPW
około 6 tygodni od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych

Ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Nowej Emisji, a tym samym liczba oferowanych Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Koordynatorem: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia Zarządu wynikającego z § 1 ust. 7 Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 8.250.000 Akcji Nowej Emisji. Informacja o skorzystaniu albo nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w poprzednim zdaniu wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych oferowanych w każdej z transz, tj. w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki i Oferujących. Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Koordynatorem, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana przez Spółkę w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Niezależnie od powyższego, jeżeli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Koordynatorem, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu wskazując nowy okres składania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych. Taka informacja zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). W przypadku publikacji suplementu do Prospektu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych przez nich zapisów zgodnie z art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego. Spółka i Oferujący określą również, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych tracą czy też zachowują ważność.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tym zakresie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ani jej zawieszenie.

Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Zawieszenie

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji Zarząd, w porozumieniu z Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty w chwili zawieszania Oferty i bez podawania przyczyn. Spółka, w porozumieniu z Koordynatorem, może w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, Zarząd, w porozumieniu z Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów, ustalając, w porozumieniu z Koordynatorem, nowy harmonogram Oferty w chwili zawieszania Oferty lub w późniejszym terminie.

Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych, w tym, m.in., powody odstąpienia od Oferty wymienione w punkcie „—*Odstąpienie (wycofanie z Oferty)*” poniżej.

Informacja o zawieszeniu Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu (po jego zatwierdzeniu przez KNF) w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w terminie trzech dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty. W przypadku Inwestorów Indywidualnych wycofania złożonego zapisu będzie można dokonać w jednym z punktów obsługi klienta („**POK**”) tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego. Lista POK-ów zostanie podana do publicznej

wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (www.londe.pl) oraz na stronie internetowej Koordynatora (www.trigon.pl). W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych wycofania złożonego zapisu będzie można dokonać w siedzibie Koordynatora.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Koordynatorem, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określają, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zawieszenie lub podjęcie Oferty przez Spółkę skutkuje odpowiednio zawieszeniem lub podjęciem Oferty zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych. Zawieszenie Oferty wyłącznie w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych oraz kontynuowanie Oferty w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji nie jest możliwe. Zawieszenie Oferty wyłącznie w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji oraz kontynuowanie Oferty w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie jest możliwe.

Odstąpienie (wycofanie z Oferty)

Możliwe jest samodzielne odstąpienie od Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Koordynatora. Nie przewiduje się możliwości kontynuowania Oferty przez Oferujących w przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę Oferujący nie będą przeprowadzać Oferty i odstąpią od Oferty.

Możliwe jest łączne odstąpienie od Oferty przez obu Oferujących w zakresie Akcji Sprzedawanych, przy uwzględnieniu rekomendacji Koordynatora. Odstąpienie od Oferty przez Oferujących nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji, która może być kontynuowana przez Spółkę.

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych, decyzja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę może zostać podjęta bez podania przyczyn, co skutkować będzie skutecznym odwołaniem Oferty. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

Podobnie do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych decyzja o odstąpieniu od Oferty łącznie przez obu Oferujących może zostać podjęta bez podania przyczyn. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych, ale nie później niż do dnia publikacji Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, odstąpienie od Oferty może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należą 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 Spółki (np. epidemie, w tym nawrót pandemii wirusa COVID-19, wprowadzenie stanu wyjątkowego, stanu klęski żywiołowej, stanu wojennego, zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy oraz powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowy księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych lub ceny za Akcję Oferowaną; (vi) niewystarczająca, zdaniem Koordynatora, prognozowana liczba Akcji Nowej Emisji w obrocie na GPW, niezapewniająca odpowiedniej płynności Akcji Dopuszczanych; lub (vii) niekorzystna sytuacja na rynku finansowym.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych w przypadku, gdy Spółka wraz z Oferującymi odstąpi od Oferty, odpowiednia informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w

formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych w przypadku, gdy od Oferty odstąpią Oferujący przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę, odpowiednia informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Sprzedawanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących, Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu, a wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione. Dokonane na ich poczet wpłaty od Inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie siedmiu dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od Oferty przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

W okresie następującym po ustaleniu Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych odstąpienie od Oferty może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów, a decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta jedynie w porozumieniu z Koordynatorem przez Spółkę, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących (w takim przypadku Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu), albo przez Oferujących, co wobec kontynuowania Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

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

Spółka, Oferujący ani Koordynator nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody (w tym, m.in., straty lub utracone korzyści) poniesione przez strony trzecie (w tym Inwestorów) lub podmioty z nimi powiązane, w związku z zawieszeniem, odwołaniem lub modyfikacją Oferty.

Cena Maksymalna

Spółka, Oferujący i Koordynator ustalili maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”), która wynosi 26,00 PLN.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Koordynatorem, mogą ustalić orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który będzie mógł ulec zmianie.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych oraz cenie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Zasady ustalenia ostatecznych cen wskazanych powyżej zostały określone w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Koordynatorem oraz Oferującymi i Koordynatorem. Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych cena emisyjna Akcji Nowej Emisji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie taka sama.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

W przypadku gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna, Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie równa Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna, cena emisyjna Akcji Nowej Emisji (równa cenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych) w ramach tej transzy będzie wyższa niż cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone w złotych.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w porozumieniu z Koordynatorem, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. Ponadto, na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Koordynatorem oraz Oferującymi i Koordynatorem, Spółka, Oferujący i Koordynator, ustalą ostateczne liczby i kategorie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 15% Akcji Oferowanych.

Spółka albo Oferujący, w porozumieniu z Koordynatorem, mogą zdecydować o obniżeniu liczby, odpowiednio, Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym, jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym.

Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 8.250.000 Akcji Nowej Emisji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów (tj. Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) przez Spółkę i Oferujących zostanie przekazana do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zasady składania zapisów

Informacje ogólne

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu stosownie do art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą Inwestorów składających takie zapisy do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) lub Oferujących (w przypadku Akcji Sprzedawanych) lub do dnia odstąpienia od Oferty na zasadach określonych w Prospekcie. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem suplementu, może wycofać złożony zapis na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego, składając w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Koordynatora, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do publicznej wiadomości, o ile nie zostanie ustalony inny termin.

Oświadczenie, o którym mowa powyżej, będzie można złożyć na formularzach dostępnych w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis lub z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji, określonych w umowach pomiędzy Inwestorem a firmą inwestycyjną oraz stosownych regulaminach firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora.

Prawo do wycofania złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z nowym znaczącym czynnikiem, istotnym błędem lub istotną niedokładnością w treści Prospektu, które wystąpiły lub zostały zauważone przez Spółkę lub Oferujących po zakończeniu okresu subskrypcji Akcji Oferowanych odpowiednio przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) lub Oferujących (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych).

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego Inwestora, że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami w tym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto każdy Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Koordynatora przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Koordynatora, Spółki i Oferujących do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi Inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Spółkę, a w konsekwencji przez Oferujących. W przypadku odstąpienia od Oferty wyłącznie przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę Inwestor pozostaje związany zapisem.

W momencie składania zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW. Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której zamierza złożyć zapis na Akcje Nowej Emisji. Osoby nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Przed złożeniem zapisu na Akcje Nowej Emisji Inwestor niebędący klientem Koordynatora lub firmy inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapisy zobowiązany będzie, przed złożeniem zapisu, do zawarcia odpowiednio z Koordynatorem, albo z firmą inwestycyjną będącą Członkiem Konsorcjum Detalicznego, umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych POK-ach Koordynatora, a także w punktach przyjmujących zapisy firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Nowej Emisji (łącznie „**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”, a każdy z nich z osobna „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”). Szczegółowa lista POK-ów Koordynatora, w których przyjmowane będą zapisy oraz szczegółowa lista punktów przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego, zostaną podane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem

przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www\[.\].onde\[.\].pl](http://www[.].onde[.].pl)) oraz na stronie internetowej Koordynatora ([www\[.\].trigon\[.\].pl](http://www[.].trigon[.].pl)).

Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Koordynatora oraz w punktach przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów. Zapisy będą również przyjmowane w formie elektronicznej, jeżeli Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym. Przyjęcie zapisu w postaci elektronicznej wymaga poświadczenia przez podmiot przyjmujący zapis. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 200.000. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 200.000 będzie traktowany jak zapis na 200.000 Akcji Nowej Emisji.

Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tej kategorii Inwestorów, przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

Zapisy na Akcje Nowej Emisji złożone przez Inwestorów Indywidualnych stanowić będą podstawę do wystawienia przez firmę inwestycyjną odpowiednich zleceń kupna i wprowadzenia ich do systemu informatycznego GPW. Za poprawność ww. zleceń wystawianych w ramach realizacji alokacji Akcji Nowej Emisji z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW odpowiadają firmy inwestycyjne przyjmujące Zapisy. Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Koordynatorem, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Koordynatora.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Koordynatora na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie pisemnej lub formie elektronicznej, na formularzu zapisu udostępnionym przez Koordynatora. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym. Przyjęcie zapisu w postaci elektronicznej wymaga poświadczenia przez podmiot przyjmujący zapis. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Koordynatorem.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis

zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Inwestor Instytucjonalny w formularzu zapisu wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Nowej Emisji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Nowej Emisji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Nowej Emisji musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Nowej Emisji. Opłacenie zapisu na Akcje Nowej Emisji ze środków na rachunku papierów wartościowych Inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego Inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Nowej Emisji. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Wpłata na Akcje Nowej Emisji objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską w chwili składania zapisu zostanie zablokowana na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Nowej Emisji nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

Przydział Akcji Oferowanych. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane

Decyzje o: (i) liczbie i kategorii Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom Inwestorów; oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę, Oferujących i Koordynatora na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Koordynatorem oraz Oferującymi i Koordynatorem, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony zapis, za wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach.

Informację dotyczącą liczby i kategorii przydzielonych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi każdy Inwestor będzie mógł uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie „—Przewidywany harmonogram Oferty” powyżej.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy Indywidualni”.

Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Jeżeli liczba Akcji Nowej Emisji, na które dokonali zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych tym Inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tym Inwestorom, przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Nowej Emisji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej a pozostałe Akcje Nowej Emisji nieprzyznane w wyniku zaokrągleń, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Nowej Emisji. W przypadku zapisów na równą liczbę Akcji Nowej Emisji o przydziale zdecyduje losowanie. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału, tym samym istnieje możliwość, że poszczególnym Inwestorom Indywidualnym nie zostanie przyznana taka liczba Akcji Nowej Emisji, jak wynikająca z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Nowej Emisji lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Koordynatora lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Nowej Emisji. Na takich samych zasadach, jak opisane powyżej, będą zwracane środki pieniężne stanowiące nadpłatę powstałą w sytuacji, gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych będzie niższa niż Cena Maksymalna, po której Inwestorzy Indywidualni dokonywali wpłat na Akcje Nowej Emisji.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Nowej Emisji oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Nowej Emisji.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy Instytucjonalni”. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Nowej Emisji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Nowej Emisji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane przez Koordynatora do Inwestorów Instytucjonalnych zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom Instytucjonalnym, do których

wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni wycofali się ze złożonych zapisów zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni: (i) wycofali się ze złożonego zapisu zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego; (ii) niełożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie; lub (iii) nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki w porozumieniu z Oferującymi takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Rozliczenie Oferty

Koordinator wystawi zlecenia rozrachunku celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów.

W wyniku przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji uprawniające do Akcji Nowej Emisji. Zapisanie Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji uprawniających do Akcji Nowej Emisji nastąpi na rachunki papierów wartościowych Inwestorów wskazane w dyspozycji deponowania, stanowiącej integralną część formularza zapisu (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe). Alokacja praw wynikających ze złożonych zapisów na Akcje Nowej Emisji (Prawa Nowej Emisji (PNE)) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, a rozliczenie alokacji nastąpi w tym samym dniu.

Niezwłocznie po dokonaniu przez Spółkę przydziału Akcji Oferowanych i po podjęciu uprzednio odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane. Z kolei Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym uprzednio alokowano PNE w terminie do 3 dni od otrzymania przez KDPW uchwały zarządu GPW w sprawie dopuszczenia Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora niezbędnych danych.

Koordinator nie ponosi odpowiedzialności za brak zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji.

Niedojście Oferty do skutku

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty opisanymi w punkcie „—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie (wycofanie z Oferty)”, Oferta nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo; lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zarząd jest zobowiązany złożyć w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną sumę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie wniosku przez Zarząd, w tym niezłożenie powyższego oświadczenia spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji a tym samym niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku.

Ponadto, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie Akcji Oferowanych (w tym emisji Akcji Nowej Emisji), informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany według zasad określonych w KSH.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW zapisane będą Prawa do Akcji. Z zastrzeżeniem ostatniego akapitu niniejszego punktu, kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Jeżeli Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, a Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone także Inwestorom Instytucjonalnym, wówczas Inwestorzy Indywidualni i Inwestorzy Instytucjonalni obejmą Prawa do Akcji po różnych cenach. Ze względu na to, że od pierwszego dnia notowania Praw do Akcji na GPW Prawa do Akcji objęte przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych będą swobodnie zbywalne, na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW nie będzie istniała możliwość ustalenia, które Prawa do Akcji zostały objęte przez określoną kategorię Inwestorów. W konsekwencji w przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW kwota zwracana właścicielom Praw do Akcji (Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych właściciela Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Jeżeli Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów

Indywidualnych, wówczas Inwestorzy Indywidualni będący właścicielami Praw do Akcji otrzymają zwrot wpłat w wysokości wyższej niż wpłaty, które faktycznie zostaną przez nich dokonane na Akcje Nowej Emisji.

Ponadto, niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Rejestracja akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym (w tym Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Nowej Emisji) i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Notowanie akcji

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. wszystkich Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) i nie więcej niż 8.250.000 nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (razem Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 8.250.000 praw do nowo emitowanych Akcji Nowej Emisji (Praw do Akcji) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. W tym zakresie niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o Akcje Nowej Emisji przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji, na których będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach właścicieli Praw do Akcji zostanie zapisana jedna Akcja Nowej Emisji, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Nowej Emisji pod tym samym kodem ISIN, którym oznaczone zostaną Akcje Istniejące.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW Spółka będzie wnioskować o ich dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym GPW, przy czym najpierw Spółka będzie wnioskować o wprowadzenie jedynie Praw do Akcji do obrotu giełdowego na rynku równoległym, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności wyłącznie Praw do Akcji i wprowadzeniem do obrotu Akcji Istniejących dopiero wraz z Akcjami Nowej Emisji zostało opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi oraz Akcjami Nowej Emisji) i Prawami do Akcji—Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji”.

W związku z zamiarem Spółki wskazanym powyżej oraz Ofertą, Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych

prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Istniejących i Praw do Akcji w depozycie nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom oraz zapisanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Nowej Emisji pod tym samym kodem ISIN co Akcje Istniejące.

Konsekwencją przyjętego przez Spółkę zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a Akcji Nowej Emisji niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, może być, w sytuacji (i) niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji; albo (ii) niewprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania prospektu, pozostanie w obrocie na rynku regulowanym wyłącznie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych. Mając na uwadze ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami Istniejącymi niebędącymi przedmiotem Oferty do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znaczniki akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowa Lock-up z Oferującymi”), płynność tych akcji będzie istotnie ograniczona. W efekcie inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane mogą mieć ograniczoną możliwość dokonywania obrotu akcjami Spółki, co w efekcie może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych (zob. „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi oraz Akcjami Nowej Emisji) i Prawami do Akcji—Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych”).

Konsekwencje niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, w tym warunki zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat na Akcje Nowej Emisji, zostały omówione w punkcie „—Niedojście Oferty do skutku” powyżej.

Konsekwencje odmowy wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW w okresie obowiązywania Prospektu pomimo rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w tym warunki zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat na Akcje Nowej Emisji, zostały omówione w punkcie „—Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie” poniżej.

Spółka doloży wszelkich starań, aby Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane i Akcje Nowej Emisji) oraz Prawa do Akcji, w możliwie najkrótszych terminach od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, jak również wymogi wynikające ze Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie.

Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo którego równoważność w rozumieniu właściwych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie

toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto, Zarząd Giełdy dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd Giełdy dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Analizując wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interesy uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano albo nie nastąpi wcale. Ponadto, z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych (zob. „—Przewidywany harmonogram Oferty”), Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym) informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

Nie ma innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane, które będą subskrybowane lub plasowane jednocześnie z Ofertą.

Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie, w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom, a przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia.

Powyższej zasady nie stosuje się jeśli emitent złożył w prospekcie oświadczenie, że w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, a akcje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w okresie obowiązywania tego prospektu.

Jednocześnie zgodnie z art. 5a ust. 4 Ustawy o Ofercie, środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi w przypadku, gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi akcje nie ulegają umorzeniu.

Ponieważ Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (zob. „—*Notowanie akcji*” powyżej), do Spółki może znaleźć zastosowanie powołany wyżej przepis art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie. W ocenie Spółki wskazany przepis dotyczy tylko akcji nowych emisji, tj. w przypadku Spółki Akcji Serii E (Akcji Nowej Emisji). W efekcie, w przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w okresie obowiązywania Prospektu Spółka dokona zwrotu środków pieniężnych z tytułu wpłat Inwestorów na Akcje Nowej Emisji na zasadach opisanych w punkcie „—*Niedojście Oferty do skutku*” powyżej, a przydzielone Inwestorom w Ofercie Akcje Nowej Emisji ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH.

Wyniki Oferty

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW. Spółka, Oferujący i Koordynator nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiejkolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego. Ani Spółka, ani Oferujący ani Koordynator nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały reklamowe związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osoby takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Wymogi dotyczące oferowania Akcji Oferowanych

Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego będą przestrzegać i stosować się do przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, w szczególności Ustawy o Obrocie oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2021 poz. 328, ze zm.). Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- Na podstawie informacji o kliencie Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;

- Jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Koordynatora oraz Członków Konsorcjum Detalicznego nie będą oferować mu nabycia Akcji Oferowanych;
- W przypadku gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Akcji Oferowanych temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie Akcji Sprzedawanych lub objęcie Akcji Nowej Emisji nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

ROZWODNIENIE

Rozwodnienie w wyniku Oferty

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną objęte, Akcje Istniejące, które na Datę Prospektu reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą reprezentować 85,0% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu po emisji Akcji Nowej Emisji (przy założeniu emisji maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji).

	Na Datę Prospektu		Po emisji Akcji Nowej Emisji	
	Liczba Akcji i głosów	(%)	Liczba Akcji i głosów	(%)
Akcje Serii A.....	33.605.000	71,8%	33.605.000	61,1%
Akcje Serii B.....	10.000.000	21,4%	10.000.000	18,2%
Akcje Serii C.....	2.070.000	4,4%	2.070.000	3,8%
Akcje Serii D.....	1.105.000	2,4%	1.105.000	2,0%
Akcje Nowej Emisji	–	–	8.250.000	15,0%
Ogółem	46.780.000	100%	55.030.000	100%

Źródło: Spółka.

Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania Akcji Istniejących (struktury akcjonariatu Spółki) na Datę Prospektu znajdują się w rozdziale „Znaczeni Akcjonariusze i Oferujący—Znaczeni Akcjonariusze—Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu”.

W przypadku sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji, w wyniku Oferty odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie udział Oferujących w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu po zakończeniu Oferty (przy założeniu sprzedaży przez Oferujących wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich oferowanych przez Spółkę Akcji Nowej Emisji).

Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu		Po zakończeniu Oferty	
	Liczba Akcji i głosów	(%)	Liczba Akcji i głosów	(%)
Oferujący ⁽¹⁾	45.813.125	97,9%	36.966.425	67,2%
Akcjonariusze, którzy objęli Akcje Serii D ⁽²⁾	966.875	2,1%	966.875	1,8%
Akcjonariusze, którzy obejmą Akcje Nowej Emisji ...	–	–	8.250.000	15,0%
Akcjonariusze, którzy nabędą Akcje Sprzedawane	– ⁽³⁾	– ⁽³⁾	8.846.700	16,1%
Ogółem	46.780.000	100%	55.030.000	100%

⁽¹⁾ Uwzględnia Akcje Serii D objęte przez Jacka Leczkowskiego.

⁽²⁾ Nie uwzględnia Akcji Serii D objętych przez Jacka Leczkowskiego.

⁽³⁾ Do zakończenia Oferty wszystkie Akcje Sprzedawane będą w posiadaniu Oferujących.

Źródło: Spółka.

Zaprezentowana w powyższej tabeli struktura akcjonariatu Spółki po zakończeniu Oferty nie uwzględnia wpływu na strukturę akcjonariatu Spółki ustalenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie na liczbę mniejszą niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych.

Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień ostatniego bilansu przed Ofertą

Wartość aktywów netto Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. w przeliczeniu na jedną akcję Spółki według liczby akcji Spółki aktualnej na dzień 31 grudnia 2020 r., tj. liczby akcji nieuwzględniającej Uchwały o Podziale Akcji oraz emisji Akcji Serii D, wynosiła 15.638,53 PLN.

Wartość aktywów netto Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. w przeliczeniu na jedną akcję Spółki według liczby akcji Spółki aktualnej na Datę Prospektu, tj. liczby akcji uwzględniającej Uchwałę o Podziale Akcji oraz emisję Akcji Serii D, wynosiła 6,11 PLN.

OPODATKOWANIE

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej na Datę Prospektu. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że przepisy prawa podatkowego państwa inwestora (w przypadku inwestorów z UE – Państwa Członkowskiego inwestora) i kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji oraz Praw do Akcji Nowej Emisji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku sektorowych, indywidualnych, podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, za wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie

odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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 (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i—w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania—obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może: (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. 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 (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiąganych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 mln PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, po ich pomniejszeniu o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,

- których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się także do spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złożyła: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób fizycznych, posiadających, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów niebędących podatnikami podatku dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, lub (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników – do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągającego dochody z takiej spółki (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. (a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. (b) i (e) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. 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 trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy 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 osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. 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.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ponadto, zgodnie z art. 26 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. m.in. przychody z tytułu zbycia akcji lub przychody ze zbycia papierów wartościowych) na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. kraju lub terytorium stosującym tzw. szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych), są one obowiązane, jako płatnicy, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Przepis art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się w takim przypadku odpowiednio.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy),

jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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”.

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (m.in. z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. „—*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Należy zwrócić uwagę że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (zob. „—*Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika*” poniżej). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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 rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są 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. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych 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 (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów 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, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. 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.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują

ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. „—*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej). Należy zwrócić uwagę że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (zob. „—*Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika*” poniżej). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego 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 (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów 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, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przekracza w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 mln PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty, przy czym przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do

dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, a w szczególności okoliczności uniemożliwiające spełnienie przesłanek, o których mowa w art. 44f ust. 4 pkt 4 oraz 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy czym:

- art. 44f ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odnosi się do przesłanki, czy podatnik, w odniesieniu do danej czynności, jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także do tego, czy podatnik albo jego zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; na gruncie Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych rzeczywistym właścicielem jest natomiast podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki: (i) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części; (ii) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz (iii) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności uzyskiwane są w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą (art. 5a pkt. 33d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych);
- art. 44f ust. 4 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odnosi się do przesłanki prowadzenia przez podatnika rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą); odpowiednie zastosowanie znajduje art. 30f ust. 20 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych, wskazujący przykładowe kryteria brane pod uwagę przy ocenie, czy dany podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 41 ust. 12 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2018 roku, poz. 2541, ze zm.), zmienionego rozporządzeniami Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2019 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz. 2529) oraz z dnia 19 czerwca 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1095) oraz z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2416), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z §4 ww. rozporządzenia (w brzmieniu obowiązującym od dnia 31 grudnia 2020 r.), stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 30 czerwca 2021 r. wypłat należności m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych, dokonywanych na rzecz podatników mających miejsce zamieszkania na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem miejsca zamieszkania tych podatników. Na Datę Prospektu prowadzone są prace legislacyjne mające na celu przedłużenie ww. wyłączenia stosowania art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do dnia 31 grudnia 2021 r.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności, zgodnie z art. 44f ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia takiego oświadczenia istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Jednocześnie, zakres dokumentacji, którą należy dołączyć do wniosku o zwrot składanego przez podatnika, obejmuje m.in.: (i) certyfikat rezydencji podatnika; (ii) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że podatnik albo jego zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; oraz (iii) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą) (art. 44f ust. 4 pkt 1, 4 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się także do spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób fizycznych, posiadających, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów niebędących podatnikami podatku dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, lub (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników – do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze

względem na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągnącego dochody z takiej spółki (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (e) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (f) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (f) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 mln PLN na rzecz tego samego podatnika, jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego przez podmiot dokonujący wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej, znajduje zastosowanie również do nadwyżki ponad kwotę limitu, o którym mowa powyżej, przy czym w takim przypadku art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewiduje ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. „—*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę limitu, o którym mowa powyżej, oblicza się na zasadach szczególnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jeżeli obliczenie kwoty limitu, o którym mowa powyżej, nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, zasady określone w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące (art. 26 ust. 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Należy zwrócić uwagę że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobрани lub podatek pobрани a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobрани z winy podatnika (zob. „—Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika” poniżej). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) 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. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast, 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 mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, 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 (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobрани, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności 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.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do 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

podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajduje również zastosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przewidujący ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej).

Należy zwrócić uwagę że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (zob. „—Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika” poniżej). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania). Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności 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. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a) (tj. w szczególności dywidendy), lit. (f) (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz lit. (j) (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiągnęte przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (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 lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium Państwa Członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. 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 (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku

niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie 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. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to 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 (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny

(art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu. Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. „—*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej). Jednakże w sytuacji, w której ww. ograniczenie miałyby zastosowanie, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa powyżej, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższej zasady nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu zwolnienia, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii (art. 26 ust. 2h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu zwolnienia) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika, w tym podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnika wpłacającego podatek z własnych środków i ponoszącego ciężar ekonomiczny tego podatku,

pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Wniosek o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach wydawania opinii o stosowaniu zwolnienia jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie – naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, odmowa wydania opinii o stosowaniu zwolnienia następuje w przypadku:

- niespełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem rzeczywistym dołączonej do wniosku dokumentacji lub oświadczenia podatnika, że jest rzeczywistym właścicielem należności;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia wydania decyzji z zastosowaniem art. 119a Ordynacji Podatkowej (tzw. klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania), środków ograniczających umowne korzyści lub art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia, że podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, nie prowadzi rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju siedziby tego podatnika dla celów podatkowych.

Na odmowę wydania opinii o stosowaniu zwolnienia przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego (art. 26b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia jest wydawana bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku do organu podatkowego (art. 26b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia wygasa, co do zasady, z upływem 36 miesięcy od dnia jej wydania, chyba że wcześniej nastąpi istotna zmiana okoliczności faktycznych, które mogą mieć wpływ na spełnienie warunków korzystania z przedmiotowego zwolnienia – w takim przypadku przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazują szczególne terminy wygaśnięcia opinii o stosowaniu zwolnienia.

Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Stosownie do art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych, a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (to jest z tytułu przychodów z odsetek, z praw autorskich lub praw pokrewnych, z praw do projektów wynalazczych, znaków towarowych i wzorów zdobniczych, w tym również ze sprzedaży tych praw, z należności za udostępnienie tajemnicy receptury lub procesu produkcyjnego, za użytkowanie lub prawo do użytkowania urządzenia przemysłowego, w tym także środka transportu, urządzenia handlowego lub naukowego, za informacje związane ze zdobytym doświadczeniem w dziedzinie przemysłowej, handlowej lub naukowej (know-how)) – przekracza kwotę 2 mln PLN (lub kwotę limitu ustaloną z uwzględnieniem opisanych powyżej zasad określonych w art. 26 ust. 2i i 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), płatnik jest obowiązany pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat według stawki przewidzianej w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o którym mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 21 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, a w szczególności okoliczności uniemożliwiające spełnienie przesłanek, o których mowa w art. 28b ust. 4 pkt 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy czym:

- art. 28b ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odnosi się do przesłanki spełnienia w stosunku do wypłacanych należności warunków stosowania odpowiedniego zwolnienia przewidzianego w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym w szczególności warunków, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. „—Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji” powyżej);
- art. 28b ust. 4 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odnosi się do przesłanki, czy podatnik, w odniesieniu do danej czynności, jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także do tego, czy spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; na gruncie Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych rzeczywistym właścicielem jest natomiast podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki: (i) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części; (ii) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz (iii) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności uzyskiwane są w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą (art. 4a pkt. 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych);
- art. 28b ust. 4 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odnosi się do przesłanki prowadzenia przez podatnika rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą); odpowiednie zastosowanie znajduje art. 24a ust. 18 Ustawy o Podatku od Osób Prawnych, wskazujący przykładowe kryteria brane pod uwagę przy ocenie, czy dany podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2018 roku, poz. 2545, ze zm.), zmienionego rozporządzeniami Ministra Finansów z dnia 27 czerwca 2019 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz. 1203), z dnia 23 grudnia 2019 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz. 2528), z dnia 19 czerwca 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1096) oraz z dnia 28 grudnia 2020 (Dz. U. z 2020 r., poz. 2421), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z §4 ww. rozporządzenia (w brzmieniu obowiązującym od dnia 31 grudnia 2020 r.), stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 30 czerwca 2021 r. wypłat należności:

- m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dokonywanych na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników;
- z tytułu dywidend i innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Na Datę Prospektu prowadzone są prace legislacyjne mające na celu przedłużenie ww. wyłączenia stosowania art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do dnia 31 grudnia 2021 r.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności, zgodnie z art. 28b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia takiego oświadczenia istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Jednocześnie, zakres dokumentacji, którą należy dołączyć do wniosku o zwrot składanego przez podatnika, obejmuje m.in.: (i) certyfikat rezydencji podatnika; (ii) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; oraz (iii) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą) (art. 28b ust. 4 pkt 1, 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 28b ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wyłączenie możliwości podlegania opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w przypadku posiadania przez tego podatnika Akcji

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu spełniający określone warunki przewidziane w Rozdziale 6b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mogą podlegać opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych. Opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych może podlegać podatnik który, m.in., nie posiada udziałów (akcji) w kapitale innej spółki (art. 28j ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W związku z powyższym, posiadanie Akcji wyklucza możliwość podlegania ryczałtowi od dochodów spółek kapitałowych, również w przypadku, w którym podatnik spełnia inne warunki niezbędne dla podlegania tej metodzie opodatkowania.

Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. (a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym 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 (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę sprzedaży praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego—w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub 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 (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. 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 miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw 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 (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), 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 (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. 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 podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 19 lutego 2021 r. uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego**” lub „**Uchwała Emisyjna**”).

Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,02 PLN oraz nie wyższą niż 165.000,00 PLN (tj. do kwoty nie niższej niż 913.500,04 PLN oraz nie wyższej niż 1.100.600,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 8.250.000, Akcji Serii E. W interesie Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego pozbawiło wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E stanowi załącznik do Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego stanowi Załącznik 1 do Prospektu.

Podstawą prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW stanowi Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

Biegli rewidenci

Kwestie ogólne

Zgodnie z postanowieniami Statutu firmę audytorską powołuje Rada Nadzorcza.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, żaden z biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Spółki nie zrezygnował, nie został zwolniony ani niepowołany na następny okres.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020 sporządzone zgodnie z MSSF zostały zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Polna 11, 00-633 Warszawa) („**PricewaterhouseCoopers Polska**”). Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 zostało podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Piotra Wyszogrodzkiego, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 90091.

PricewaterhouseCoopers Polska wpisana jest na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego listę firm audytorskich pod numerem 144. PricewaterhouseCoopers Polska nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu PricewaterhouseCoopers Polska nie posiada żadnych akcji Spółki.

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało sporządzone zgodnie z MSSF dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Piotra Wyszogrodzkiego, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 90091.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, dla celów statutowych, nie zostało

zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. zostało podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Łukasza Głucha, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 12067.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, dla celów statutowych, nie zostało zamieszczone w Prospekcie oraz zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska. Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok obrotowy 31 grudnia 2018 r. zostało podpisane w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska przez Łukasza Głucha, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 12067.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Koordynator

W związku z Ofertą funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzanego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118.

Na Datę Prospektu pomiędzy Koordynatorem i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Koordynatorem a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

Doradca prawny Spółki

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prawa polskiego świadczy Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska („**Greenberg Traurig**”).

Ponadto, Greenberg Traurig świadczyła, świadczy lub może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Greenberg Traurig nie posiada istotnych interesów w Spółce w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki ani udziałowych papierów wartościowych Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

Informacje pochodzące od osób trzecich

Za wyjątkiem sprawozdania z badania zawierającego opinię biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

W Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych. W tym zakresie w rozdziale „*Opis działalności*” oraz „*Opis działalności—Główne Rynki*” zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, w szczególności URE, IEO, SolarPower Europe. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki, jak również na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]onde\[.\]pl](http://www[.]onde[.]pl)), będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut;

- aktualny odpis Spółki z rejestru przedsiębiorców KRS;
- treść uchwał Walnego Zgromadzenia podjętych na potrzeby Oferty oraz Dopuszczenia.

Publiczne oferty przejęcia

W latach 2018-2020 oraz w 2021 r. do Daty Prospektu akcje Spółki nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Koszty Oferty

Oplaty pobierane od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane

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.

Wynagrodzenie Koordynatora

Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Koordynatora z tytułu świadczonych przez niego usług na potrzeby Oferty, w tym za zarządzanie Ofertą i plasowanie Akcji Oferowanych, wyniesie nie więcej niż 3,1% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz odpowiednio Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku Akcji Oferowanych nabytych przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Oferujących w proporcji do wielkości wpływów brutto z Oferty pochodzących z emisji Akcji Nowej Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Pozostałe koszty Oferty

Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 1,4 mln PLN netto (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują m.in.: (i) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradztwa prawnego; (ii) koszty usług badania przez biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020 oraz inne koszty doradztwa biegłego rewidenta; (iii) koszty sporządzenia Prospektu; (iv) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (*investor education, pilot fishing*), prezentacji *roadshow*, usług doradczych PR i IR; (v) koszty druku i dystrybucji dokumentów sporządzonych w związku z Ofertą, w tym Prospektu, oraz związanych z reklamą Oferty; (vi) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP, oraz pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Nowej Emisji oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu podpisana została umowa z animatorem rynku Emitenta.

Miejsce rejestracji akcji

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Oświadczenie Spółki

W imieniu ONDE S.A. z siedzibą w Toruniu i adresem: ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Paweł Średniawa
Prezes Zarządu

Piotr Gutowski
Wiceprezes Zarządu

Marcin Szerszeń
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Oferującego

W imieniu Erbud Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Agnieszka Głowacka
Wiceprezes Zarządu

Jacek Leczkowski
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Oferującego

Niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które ponoszę odpowiedzialność jako Oferujący, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Moja odpowiedzialność ograniczona jest do informacji o mnie jako Oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przeze mnie sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Jacek Leczkowski

Oświadczenie Trigon Dom Maklerski S.A.

W imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie w częściach Prospektu, za których sporządzenie Trigon Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Trigon Domu Maklerskiego S.A jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdziału „Warunki Oferty” oraz odpowiadające temu rozdziałowi części „Podsumowania”.

Ryszard Czerwiński

Wiceprezes Zarządu

Przemysław Kołodziej

Prokurent

Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

W imieniu Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które sporządzenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdział *„Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”* rozdział *„Opodatkowanie”* oraz punkt *„Informacje dodatkowe—Podmioty zaangażowane w Ofertę—Doradca prawny Spółki”*.

Jarosław Grzesiak

Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje	Wszystkie akcje Spółki
Akcje Dopuszczane	akcje Spółki, w odniesieniu do których zamiarem Spółki jest ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na podstawie Prospektu, to jest: (i) Akcje Serii A; (ii) Akcje Serii B; (iii) Akcje Serii C; (iv) Akcje Serii D; oraz (v) Akcje Serii E
Akcje Istniejące	łącznie Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C oraz Akcje Serii D
Akcje Nowej Emisji	zobacz „Akcje Serii E”
Akcje Oferowane	łącznie Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji
Akcje Serii A	33.605.000 akcji zwykłe imienne serii A Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN (dwa grosze) każda
Akcje Serii B	10.000.000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN (dwa grosze) każda
Akcje Serii C	2.070.000 akcji zwykłych imiennych serii C Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN (dwa grosze) każda
Akcje Serii D	1.105.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN (dwa grosze) każda
Akcje Serii E	nie więcej niż 8.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E nowej emisji emitowanych przez Spółkę oraz oferowanych w drodze oferty publicznej na podstawie Prospektu
Akcje Sprzedawane	łącznie: (i) nie więcej niż 7.704.200 Akcji Serii A; oraz (ii) nie więcej niż 1.142.500 Akcji Serii B oferowanych publicznie do sprzedaży przez Oferujących na podstawie Prospektu
Cena Maksymalna	maksymalna cena Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, która została ustalona przez Spółkę i Oferujących, w porozumieniu z Koordynatorem wynosząca 26,00 PLN
Członek Konsorcjum Detalicznego	firma inwestycyjna, która przystąpi do konsorcjum detalicznego i będzie przyjmować zapisy na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki GPW 2016, Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 przyjęte w 2015 r. przez Radę Giełdy na podstawie § 29 ust. 1 Regulaminu GPW
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW
Doradca Prawny	Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007110

Dyrektywa MAD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz. U. UE L 173/179 z 12 czerwca 2014 r.)
Dzień Przydziału	dzień, w którym nastąpi przydział Akcji Oferowanych
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz. U. UE	Dziennik Urzędowy UE
EFTA	Europejskie Porozumienie o Wolnym Handlu
EMAS	System Ekozarządzania i Audytu, którego podstawowe zasady określa rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie dobrowolnego udziału organizacji w systemie ekozarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS), uchylające rozporządzenie (WE) nr 761/2001 oraz decyzje Komisji 2001/681/WE i 2006/193/WE (Dz.U. UE L 342/1 z 22 grudnia 2009 r.).
Emitent	ONDE Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje UE i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
Erbud	Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (<i>European Securities and Markets Authority</i>)
EUIPO	Urząd Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej
EUR	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
Euro Rating	agencja ratingowa
Europejski Zielony Ład	Strategia Rozwoju Gospodarczego Unii Europejskiej
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GHL	Goalscreen Holdings Limited z siedzibą w Larnace, Cypr
Koordynator	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (ul. Mogilska 65, 31- 545 Kraków) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118 pełniąca w ramach Oferty funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, koordynatora oraz zarządzającego księgą popytu
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa Erbud	spółka Erbud wraz z jej jednostkami zależnymi objętymi konsolidacją przy zastosowaniu metody pełnej
Grupa	Spółka oraz jej Spółki Zależne

GUS	Główny Urząd Statystyczny
Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020	jednostkowe zbadane historyczne informacje finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF
Historyczne Informacje Finansowe	łącznie Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020 oraz Śródroczne Informacje Finansowe
IDE Projekt	biuro projektowe z siedzibą w Toruniu
IEO	Instytut Energetyki Odnawialnej
Inwestor	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny
Inwestor Zewnętrzny	Podmiot, nieposiadający obywatelstwa państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD (w przypadku osób fizycznych) lub w przypadku osób innych niż osoby fizyczne – nieposiadający od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, EOG lub OECD, który osiąga znaczące uczestnictwo (w tym poprzez nabycie pośrednie) lub nabywa dominację nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji.
Inwestorzy Indywidualni	inwestorzy inni niż Inwestorzy Instytucjonalni
Inwestorzy Instytucjonalni	inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których Koordynator skieruje zaproszenie do wzięcia udziału w budowaniu księgi popytu
Inwestorzy Zastępczy	Inwestorzy Instytucjonalni (zarówno ci, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i ci, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu), którym mogą być zaoferowane w ramach Oferty Akcje Oferowanie, co do których Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów
ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych
Kodeks Cywilny	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1740, ze zm.)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KDPW_CCP	KDPW_CCP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1526, ze zm.)
MiFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. U. UE L 173/349, z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej

MSSF		standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (ii) MSR; (iii) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI)
Nadzwyczajne Zgromadzenie	Walne	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
NBP		Narodowy Bank Polski
Nowelizacja Energetycznego	Prawa	ustawa z dnia 20 maja 2021 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2021 r. poz. 1093)
Nowe Dotyczące Inwestycji	Regulacje Kontroli	Tymczasowe regulacje określające zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad określoną grupą przedsiębiorców z siedzibą na terytorium Polski przyjęte w ramach nowelizacji Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji wprowadzonej ustawą z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19, jako art. 12a-12k
OECD		Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
OFE		Otwarte Fundusze Emerytalne
Oferta		oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący		w zależności od kontekstu obaj akcjonariusze, albo jeden z dwóch akcjonariuszy Spółki sprzedających Akcje Sprzedawane w Ofercie, wskazanych w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący”
Ordynacja Podatkowa		ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1325, ze zm.)
Ostateczna Cena Nowej Emisji Inwestorów Indywidualnych	Akcji dla	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji, która zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, po której Akcje Nowej Emisji będą nabywali Inwestorzy Indywidualni
Ostateczna Cena Oferowanych Inwestorów Instytucjonalnych	Akcji dla	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, która zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, po której Akcje Oferowane będą nabywali Inwestorzy Instytucjonalni
Państwo Członkowskie		państwo członkowskie Unii Europejskiej
PDA		zobacz „Prawo do Akcji”
PKB		Produkt Krajowy Brutto
PKO BP		Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
PLN, zł, złoty		złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (tekst jednolity: Dz.U. z 1994 r., Nr 84, poz. 386, ze zm.)

Podmiot Objęty Ochroną	Podmiot objęty ochroną w rozumieniu Nowych Regulacji Dotyczących Kontroli Inwestycji
POK	punkty obsługi klientów firm inwestycyjnych wchodzących w skład konsorcjum firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych (Konsorcjum Detalicznego)
Polityka Energetyczna Polski/ PEP2040	strategia Polski przyjęta uchwałą Rady Ministrów z dnia 2 lutego 2021 r.
Polska	Rzeczpospolita Polska
PPK	Pracownicze Plany Kapitałowe
Prawo Autorskie	ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r., poz. 1231, ze zm.)
Prawo Budowlane	ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1333, ze zm.)
Prawo do Akcji	papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Nowej Emisji, powstające z chwilą przydziału Akcji Nowej Emisji i wygasające z chwilą rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem, w którym uprawomocni się decyzja sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
Prawo Energetyczne	ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 716, ze zm.)
Prawo Ochrony Środowiska	ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1219, ze zm.)
Prawo Przedsiębiorców	Ustawa prawo przedsiębiorców z dnia 6 marca 2018 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 162)
Prawo Zamówień Publicznych	ustawa z dnia 11 września 2019 r. – Prawo zamówień publicznych (Dz.U. z 2019 r., poz. 2019, ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prezes URE	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki
PricewaterhouseCoopers Polska	PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie
Program Budowy Dróg Krajowych	Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)
Projekt Aurora 3	oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie 38 umów z dnia 5 maja 2020 r., 25 czerwca 2020 r. oraz 5 sierpnia 2020 r. zawartych ze spółkami należącymi do jednej grupy z sektora elektrowni fotowoltaicznych, dotyczących realizacji inwestycji obejmującej dostawę, instalację, budowę oraz rozruch 38 elektrowni fotowoltaicznych w następujących lokalizacjach: Bursztynowo, Dobieszczyzna, Drelów, Gile, Jarandowo, Jesionowiec, Kokoszczyń, Krotoszyn, Lipno, Łobez, Marianka, Międzyzlesie, Mroczeń, Mylin, Najdymowo, Obromino, Olesin, Opole Lubuskie, Pawłówek, Piotrowice, Podchojny, Ruchocinek, Stare Jemielite, Turkowice, Wierzchy, Wilcza, Wrzosów, Lubocześnica, Bajdy, Bakałarzewo, Drogomil, Koniewo, Opin, Zemsko

Projekt Banie i Widuchowa	i oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2020 r. dotyczący realizacji robót budowlanych i projektowych w ramach projektu budowy farmy wiatrowej w gminach Banie i Widuchowa
Projekt Białogard	oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 27 stycznia 2020 r. dotyczący realizacji inwestycji obejmującej budowę farm wiatrowych w miejscowościach Kościernica, Gruszewo, Podwilcze, Bukowo, Dobrowo, Retowo
Projekt Biały-Bór	oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 4 czerwca 2020 r. dotyczący realizacji inwestycji obejmującej budowę farmy wiatrowej Biały Bór
Projekt PV 38 MW	oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 4 lutego 2021 r. dotyczący realizacji inwestycji obejmującej budowę 38 elektrowni fotowoltaicznych
Projekt Dębsk	oznacza projekt realizowany przez konsorcjum z udziałem Spółki oraz Erbud na podstawie umowy z dnia 2 grudnia 2019 r. dotyczącej realizacji inwestycji polegającej na budowie fundamentów pod turbiny wiatrowe, przystosowania dróg dojazdowych dla transportu ponadgabarytowego, modernizacji dróg istniejących, budowy dróg serwisowych, platform montażowych dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Dębsk, Gmina Żuromin i Kuczbork Osada, powiat żuromiński, województwo mazowieckie
Projekt Kujawska	oznacza projekt realizowany przez konsorcjum z udziałem Spółki oraz dwóch spółek z branży budownictwa komunikacyjnego i kolejowego na podstawie umowy z dnia 6 października 2017 r. dotyczącej realizacji inwestycji polegającej na budowie trasy tramwajowej wzdłuż ul. Kujawskiej na odcinku ronda Kujawskiego do ronda Bernardyńskiego w Bydgoszczy wraz z rozbudową układu drogowego.
Projekt Lubraniec	Oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 5 października 2020 r. dotyczący realizacji prac projektowych i robót drogowych dla przedsięwzięcia polegającego na rozbudowie drogi wojewódzkiej nr 270 Brześć Kujawski - Izbica Kujawska - Koło od km 0+000 do km 29+023 – Budowa obwodnicy m. Lubraniec.
Projekt S3	oznacza projekt realizowany z udziałem Spółki oraz spółki będącej liderem konsorcjum na podstawie umowy z dnia 3 lipca 2017 r. dotyczący zaprojektowania oraz wybudowania z drogi S3 Legnica (A4) – Lubawka, odcinka od węzła Kamienna Góra Północ (z węzłem) do granicy państwa o długości około 15,3 km
Projekt Solma 2	oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 21 lipca 2020 r. dotyczący realizacji inwestycji obejmującej budowę 12 farm fotowoltaicznych zlokalizowanych w następujących lokalizacjach: Puszcza Rządowa, Ostrowitko, Gorczenica, Napole I, Napole II, Napole III, Jedwabno I, Jedwabno II, Nowe Chrostkowo II, Żuchowo II, Mlewo, Lubówiec.
Projekt Wento	oznacza projekt realizowany przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 11 czerwca 2021 r. dotyczący wykonania kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy 25 elektrowni fotowoltaicznych w Polsce.
Prospekt	niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie oraz Rozporządzenia Delegowanego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie

Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Emitenta
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 wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin Nadzorczej Rady	Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu Emitenta
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE
Rozporządzenie 569/2017	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/569 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie zawieszania i wycofywania z obrotu instrumentów finansowych (Dz. U. UE L 87/122 z 31 marca 2017 r.)
Rozporządzenie Delegowane	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE L 166/26 z 21 czerwca 2019 r.)
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 Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE L 173/1 z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
Rozporządzenie Raportach	o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)
Rozporządzenie o Ryнку	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 r. poz. 803)
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE L 168/12 z 30 czerwca 2017 r., ze zm.)

Rozporządzenie Sprawie Koncentracji	w	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie Sprawie Towarowego UE	w Znaku	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1001 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie znaku towarowego Unii Europejskiej (Dz. U. UE L 154/1 z 16 czerwca 2017 r.)
RP		Rzeczpospolita Polska
SolarPower Europe		stowarzyszenie energii słonecznej w Europie
Specustawa Drogowa		ustawa z dnia 10 kwietnia 2003 r. o szczególnych zasadach przygotowania i realizacji inwestycji w zakresie dróg publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1363, ze zm.)
Spółka		zobacz „Emitent”
Spółki Zależne		WTL20 sp. z o.o.; WTL40 sp. z o.o.; WTL80 sp. z o.o.; WTL100 sp. z o.o.; WTL120 sp. z o.o.; WTL130 sp. z o.o.; WTL140 sp. z o.o.; WTL150 sp. z o.o.; WTL160 sp. z o.o.; WTL170 sp. z o.o.; IDE Projekt; Cyranka sp. z o.o.
Statut		statut Emitenta obowiązujący na Datę Prospektu
Szczegółowe Działania KDPW	Zasady	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Szczegółowe Obrotu Giełdowego	Zasady	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, przyjęte Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., ze zmianami, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Śródroczne Finansowe	Informacje	skonsolidowana śródroczna skrócona informacja finansowa za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 r. sporządzona zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”
Uchwała o Emisji Akcji Serii D		uchwała numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii D, zmiany statutu Spółki oraz powołania pełnomocnika Spółki do reprezentowania Spółki w związku z zawarciem z członkami Zarządu umów objęcia akcji serii D
Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego; Uchwała Emisyjna		uchwała numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki
Uchwała o Podziale Akcji		uchwała numer 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie podziału (splitu) akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki

UE	Unia Europejska
Umowa Kredytu	Umowa kredytu z dnia 30 czerwca 2009 r. w formie limitu kredytowego wielocelowego, udzielonego Erbud przez PKO BP
Umowa Poręczenia	Umowa poręczenia z dnia 29 sierpnia 2014 r. zawarta z PKO BP, w której Spółka zobowiązała się do udzielenia solidarnego poręczenia do kwoty w wysokości 50 mln PLN za zobowiązania Erbud z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, udzielonego przez PKO BP na podstawie umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2009 r., z późniejszymi zmianami
Umowa Pożyczki	Umowa pożyczki z dnia 24 maja 2021 r. zawarta pomiędzy Spółką a Erbud, na podstawie której Erbud udzielił Spółce pożyczki środków pieniężnych w wysokości 30,0 mln PLN
Umowy Lock-up	umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi należącymi do danego Oferującego zawarte pomiędzy danym Oferującym oraz Koordynatorem, który na podstawie odrębnej umowy prowadzi depozyt Akcji Istniejących
Umowy Lock-up Akcji Serii D	umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Serii D
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Uprawnieni Inwestorzy	Uprawnieni do wzięcia udziału w Ofercie Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1415)
Ustawa o Komerccjalizacji	ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 425)
Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 2145, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 2059, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1400)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 103)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 328, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 275)

Ustawa o Odpadach	ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 779, ze zm.)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 2080, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1426, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1406, ze zm.)
Ustawa o Podatku Od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 815, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 1043)
Ustawa Odległościowa	ustawa z dnia 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 724)
Ustawa OOS	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 (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 247, ze zm.)
Ustawa OZE	ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 610)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.)
Walne Zgromadzenie	walne zgromadzenie Emitenta
Wytwórnia Mas Bitumicznych Koszalin	Wytwórnia Mas Bitumicznych zlokalizowana w Koszalinie przy ul. Bowid 7a
Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń	Wytwórnia Mas Bitumicznych zlokalizowana w Toruniu przy ul. Ignacego Łukasiewicza 76
Zarząd	zarząd Emitenta
ZDMiKP Bydgoszcz	Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy
ZDW Bydgoszcz	Zarząd Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy

SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE

AC	instalacja kablowa niskiego napięcia
BoP	Kontrakt na generalne wykonawstwo farmy wiatrowej z wyłączeniem dostaw turbin wiatrowych (<i>Balance of Plant</i>)
BoS	Kontrakt na generalne wykonawstwo farmy fotowoltaicznej z wyłączeniem dostawy modułów PV (<i>Balance of System</i>)
CAR	ubezpieczenie wszystkich ryzyk budowlano–montażowych
CCTV	telewizja przemysłowa, monitoring wizyjny, wideonadzór, telewizyjny system dozorowy (<i>closed circuit television</i>)
DC	instalacja kablowa prądu stałego
EPC	działalność inżynierska typu EPC (<i>Engineering Procurement and Construction</i>)
GW	gigawat, jednostka miary mocy równa 1.000.000.000 watów
IRiESD	Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej
IRiESP	Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej
ISO	Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna
MW	megawat, jednostka mocy równa 1.000.000 watów
NN	sieć najwyższych napięć
Nn	sieć niskich napięć
O&M	eksploatacja i utrzymanie (<i>operations & maintenance</i>)
OSD	operator systemu dystrybucyjnego
OSP	operator systemu przesyłowego
OZE	odnawialne źródła energii
PPA	umowa zakupu energii (<i>Power Purchase Agreement</i>)
PV	fotowoltaika
SCADA	system informatyczny nadzorujący przebieg procesu technologicznego lub produkcyjnego (<i>Supervisory Control And Data Acquisition</i>)
SN	sieć średnich napięć
SOT	System Ochrony Technicznej składający się z systemów: SSWiN – system sygnalizacji włamania i napadu oraz systemu CCTV – monitoring
UTP	Universal Trading Platform
WP	warunki przyłączenia
WN	sieć wysokich napięć

ZRiD

Zezwolenie na Realizację Inwestycji Drogowej

INFORMACJE FINANSOWE

1. Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020.
2. Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020.
3. Śródroczne Informacje Finansowe.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020

ONDE SPÓŁKA AKCYJNA
(dawniej: PRZEDSIĘBIORSTWO
BUDOWNICTWA DROGOWO-INŻYNIERYJNEGO
SPÓŁKA AKCYJNA)

Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone
31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości
Finansowej przyjętymi do
stosowania w UE

SPRAWOZDANIA Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Nota 4.1.-4.2. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586 315	380 576	264 345
Nota 4.1.,4.4. Koszty sprzedanych dóbr i usług	529 557	348 514	242 962
Zysk brutto ze sprzedaży	56 758	32 062	21 383
Nota 4.3. Koszty sprzedaży	1 469	1 876	2 364
Nota 4.3. Koszty ogólnego zarządu	15 418	11 719	9 489
Nota 4.6. Pozostałe przychody operacyjne	273	2 452	991
Nota 4.6. Pozostałe koszty operacyjne	358	1 167	792
Odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	762	(2 930)	(473)
Nota 4.1. Zysk z działalności operacyjnej	40 548	16 822	9 256
Nota 4.7. Przychody finansowe	1 875	2 200	2 229
Nota 4.7. Koszty finansowe	1 335	1 144	592
Zysk brutto	41 088	17 878	10 893
Nota 4.8. Podatek dochodowy	8 307	4 192	2 463
Zysk netto za okres obrotowy	32 781	13 686	8 430
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-
Całkowity dochód	32 781	13 686	8 430
Nota 3 Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)	0,72	0,30	0,18

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
AKTYWA		370 558	202 350	127 929	134 665
Nota 6.1.	Rzeczowe aktywa trwałe	27 184	28 268	18 127	11 815
Nota 5.1.	Aktywa finansowe	5 695	4 739	15 579	5 456
	Pozostałe aktywa trwałe	-	-	175	167
Nota 4.8.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 644	10 679	3 167	5 633
Nota 2.2.	Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	157	693	1 924	3 753
Aktywa trwałe		51 680	44 379	38 972	26 824
Nota 6.2.	Zapasy	19 069	6 599	6 296	9 941
Nota 2.2.	Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	427	5 472	5 021	1 994
Nota 2.3.	Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	29 506	23 594	24 334	9 633
Nota 6.3.	Należności z tytułu dostaw i usług	101 795	48 953	24 814	30 383
Nota 6.3.	Pozostałe należności	1 473	627	1 786	574
Nota 5.1.	Inne aktywa finansowe	15 419	-	-	-
Nota 3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 014	67 657	26 274	54 828
Nota 3.7.	Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	22 949	39	45	45
Nota 3.7.	Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	15 919	4 759	29	-
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	307	271	358	443
Aktywa obrotowe		318 878	157 971	88 957	107 841
PASYWA		370 558	202 350	127 929	134 665
Nota 3.1.	Kapitał podstawowy	914	914	914	914
	Kapitał zapasowy	32 450	39 591	36 886	35 497
	Kapitał rezerwowy	15 801	15 801	15 801	15 801
	Zyski zatrzymane	35 677	15 852	10 900	13 903
Kapitał własny		84 842	72 158	64 501	66 115
Nota 3.2.-3.4	Zadłużenie	12 010	13 924	6 681	1 937
Nota 6.5.	Rezerwy	2 631	1 616	1 320	888
Nota 2.2.	Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	10 639	5 544	2 224	1 466
Zobowiązania długoterminowe		25 280	21 084	10 225	4 291
Nota 3.2.-3.4.	Zadłużenie	4 061	4 302	2 424	2 061
Nota 6.5.	Rezerwy	-	-	64	-
Nota 2.2.	Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	8 924	6 149	2 932	1 196
Nota 2.3.	Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	96 542	53 476	13 716	28 249
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129 205	26 270	23 379	23 698
Nota 6.7.	Pozostałe zobowiązania	21 704	18 911	10 688	9 055
Zobowiązania krótkoterminowe		260 436	109 108	53 203	64 259

ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2018 r.	914	35 497	15 801	13 903	66 115
Wynik netto za okres	-	-	-	8 430	8 430
Całkowite dochody	-	-	-	8 430	8 430
Dywidenda	-	-	-	(10 049)	(10 049)
Przeniesienie wyniku netto z roku poprzedniego na kapitał zapasowy	-	1 389	-	(1 389)	-
Pozostałe	-	-	-	5	5
Stan na 31 grudnia 2018 r.	914	36 886	15 801	10 900	64 501
Stan na 1 stycznia 2019 r.	914	36 886	15 801	10 900	64 501
Wynik netto za okres	-	-	-	13 686	13 686
Całkowite dochody	-	-	-	13 686	13 686
Dywidenda	-	-	-	(6 029)	(6 029)
Przeniesienie wyniku netto z roku poprzedniego na kapitał zapasowy	-	2 705	-	(2 705)	-
Stan na 31 grudnia 2019 r.	914	39 591	15 801	15 852	72 158
Stan na 1 stycznia 2020 r.	914	39 591	15 801	15 852	72 158
Wynik netto za okres	-	-	-	32 781	32 781
Całkowite dochody	-	-	-	32 781	32 781
Dywidenda	-	(7 141)	-	(12 956)	(20 097)
Stan na 31 grudnia 2020 r.	914	32 450	15 801	35 677	84 842

SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
	Zysk brutto	41 088	17 878	10 893
	Amortyzacja	5 663	4 573	3 619
	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	(99)
	Odsetki	(177)	(497)	(944)
	Pozostałe korekty niepieniężne	(44)	(1 100)	(306)
	Zapłacony podatek dochodowy	(12 063)	(896)	(1 724)
Nota 6.8.	Zmiana stanu kapitału obrotowego	52 873	19 902	(16 332)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	87 340	39 860	(4 893)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nota 5.1.2	Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	-	11 884	5 783
	Wpływy pozostałe	150	1 570	567
	Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 443)	(1 500)	(7 729)
Nota 5.1.2	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(15 000)	-	(14 538)
	Wydatki pozostałe	(513)	(124)	(185)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 806)	11 830	(16 102)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Nota 3.2.	Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - kredyty i pożyczki	-	501	5 540
	Wpływy pozostałe	-	175	-
Nota 3.2.	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał	(925)	(1 017)	(66)
Nota 3.2.	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał	(4 716)	(3 483)	(2 784)
Nota 3.2.	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki	(439)	(454)	(200)
	Wyplata dywidend	(20 097)	(6 029)	(10 049)
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(26 177)	(10 307)	(7 559)
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	44 357	41 383	(28 554)
	Środki pieniężne na początek okresu	67 657	26 274	54 828
	Środki pieniężne na koniec okresu	112 014	67 657	26 274

1.	INFORMACJE OGÓLNE	6
1.1.	WPROWADZENIE	6
1.2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA	7
1.3.	ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZMIENIONYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI	15
2.	KONTRAKTY BUDOWLANE	17
2.1.	PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	19
2.2.	NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH - KAUCJE	20
2.3.	UZGODNIENIE KWOT Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	22
3.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE	23
3.1.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	23
3.2.	ZADŁUŻENIE NETTO	26
3.3.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	27
3.4.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU	28
3.5.	AKTYWA STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA	28
3.6.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	29
3.7.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30
4.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	31
4.1.	ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW	31
4.2.	SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	32
4.3.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	36
4.4.	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	37
4.5.	KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	37
4.6.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	37
4.7.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	38
4.8.	OPODATKOWANIE	39
4.9.	WSPÓLNE POROZUMIENIA UMOWNE	41
5.	INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	43
5.1.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	43
5.1.1.	AKTYWA FINANSOWE	47
5.1.2.	AKTYWA FINANSOWE – UDZIELONE POŻYCZKI	47
5.2.	ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	49
5.2.1.	RYZYZKO RYNKOWE – RYZYZKO WALUTOWE	49
5.2.2.	RYZYZKO RYNKOWE – RYZYZKO STÓP PROCENTOWYCH	50
5.2.3.	RYZYZKO KREDYTOWE	52
5.2.4.	RYZYZKO PŁYNNOŚCI	54
6.	NOTY POZOSTAŁE	56
6.1.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	56
6.1.1.	KWOTY ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH ZACIĄGNIĘTYCH W CELU NABYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	62
6.2.	ZAPASY	62
6.3.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	63
6.4.	POZOSTAŁE AKTYWA	65
6.5.	REZERWY	66
6.6.	SPRAWY SPORNE	68
6.7.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	71
6.8.	WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	72
6.9.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	73
6.10.	ZATRUDNIENIE	74

W historycznych danych finansowym można zauważyć ikony, które reprezentują następujące:



Polityki rachunkowości



Szacunki

1. INFORMACJE OGÓLNE

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. WPROWADZENIE

ONDE S.A. (dawniej: Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.). jest spółką akcyjną powstałą 25.09.1998r. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000028071. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.07.2001r.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, przy ulicy Wapiennej 40.

Głównym przedmiotem działalności Spółki są roboty związane z budową i remontami dróg (PKD 42.11 Z) oraz budowa farm wiatrowych i fotowoltaicznych (PKD 42.99)

Spółka jest jednostką zależną należącą do Grupy Erbud. Podmiotem kontrolującym Spółkę na najwyższym poziomie jest Erbud S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Erbud sporządza spółka dominująca Erbud S.A.

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Stwierdzenie o zgodności z MSSF

Historyczne informacje finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (dalej „MSSF”), i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Niniejsze Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. stanowią pierwsze roczne informacje finansowe Spółki sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). Niniejsze Historyczne informacje finansowe zostały przygotowane z zastosowaniem MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Datą przejścia na MSSF dla Spółki jest 1 stycznia 2018 r. i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia. Datą sprawozdawczą niniejszych Historycznych informacji finansowych jest 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Informacje te zostały sporządzone zgodnie z MSSF obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2020 r., z uwzględnieniem zwolnień dopuszczonych przez MSSF1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Standardy te zostały zastosowane do wszystkich prezentowanych okresów. Dalsze informacje dotyczące przejścia na MSSF przedstawiono w paragrafie „Zmiana zasady rachunkowości – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

Historyczne informacje finansowe są przedstawione w złotych polskich („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach złotych jeżeli nie wskazano inaczej.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone według zasady kosztu historycznego.

Niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone zostały w celu zamieszczenia w Prospekcie w związku z planowaną pierwszą emisją akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd razem z projektem Prospektu.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszych historycznych informacji finansowych zostały przedstawione w poszczególnych notach dotyczących danej pozycji aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

Sporządzenie historycznych informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga dokonywania szacunków księgowych oraz osądów w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania znaczących szacunków i osądów przedstawiono odpowiednio w poszczególnych notach dotyczących danej pozycji aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów której dotyczy szacunek lub osąd.

Kontynuacja działalności

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Wpływ COVID-19

Spółka nie odnotowała istotnego wpływu COVID-19 na bieżącą działalność. Realizowane kontrakty budowlane przebiegały zgodnie z założonymi harmonogramami, nie odnotowano również kar za opóźnienia w realizacji projektów. Dodatkowe koszty spowodowane zapewnieniem pracownikom niezbędnego bezpieczeństwa nie były istotne i nie wpłynęły istotnie na wyniki Spółki w roku 2020. Pandemia koronawirusa nie przełożyła się na pogorszenie płynności, a Spółka przez cały rok utrzymywała stabilne, wysokie saldo środków pieniężnych terminowo regulując swoje zobowiązania. Spółka nie odnotowała również zmian w odzyskiwalności należności, które były regulowane przez klientów na bieżąco, bez istotnych opóźnień.

Wycena do wartości godziwej

W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Spółka bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Spółka klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując hierarchię wartości godziwej odzwierciedlającą wagę danych źródełowych wykorzystywanych do wyceny, zgodną z zapisami MSSF 13. Na poszczególne dni bilansowe Spółka nie posiada pozycji wycenianych do wartości godziwej lecz ujawnia wartość godziwą w odniesieniu do pozycji wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Ujawnienie przedstawione jest w Nocie 5.1.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Przeliczanie pozycji w walutach obcych

Pozycje zawarte w historycznych informacjach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji historycznych informacji finansowych jest złoty polski (PLN).

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach na moment początkowego ujęcia w wartości przeliczonej na złote według kursu średniego NBP z dnia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Zmiana Zasad rachunkowości – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Zgodnie z dyspozycją art. 45 ust. 1b Ustawy o rachunkowości: „Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, mogą być sporządzane zgodnie z MSR”.

Począwszy od roku obrotowego rozpoczętego 1 stycznia 2020 roku Spółka formalno-prawnie rozpoczęła stosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską (MSSF) przy sporządzaniu sprawozdania finansowego dla celów statutowych. Decyzję w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF podjął organ zatwierdzający podczas Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 stycznia 2021 r.

W związku z faktem, iż niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzono za trzy lata obrotowe dla celów zamieszczenia w prospekcie emisyjnym w związku z planowaną pierwszą emisją akcji na GPW, datą przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2018 r. i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia.

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe według poprzednich zasad rachunkowości zgodnych z Ustawą o rachunkowości sporządzono za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.

Spółka przeszła na MSSF później niż jej jednostka dominująca Erbud S.A. i w związku z tym dla celów sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych wg MSSF skorzystała ze zwolnienia dopuszczonego przez MSSF 1 par. D16(a) polegającego na możliwości wyceny aktywów i zobowiązań w wartościach bilansowych, które były w odniesieniu do niej ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Erbud bazując na dacie przejścia Grupa Erbud na MSSF, z wyłączeniem korekt z tyt. procedur konsolidacyjnych i skutków wycen do wartości godziwe oraz wykazanej wartości firmy, związanych z nabyciem PDBI przez Grupę Erbud. W związku z powyższym, zgodnie z wyceną aktywów i zobowiązań zastosowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Erbud, Spółka zastosowała:

- MSSF 9 od 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem korekt z tyt. pierwszego zastosowania tego standardu do zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 r.
- MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r. bez przekształcenia danych za okresy poprzednie tj. na dzień 31.12.2018 r. oraz 1 stycznia 2018 r.; dane za okresy poprzedzające zastosowanie MSSF16 sporządzone są z zastosowaniem uprzednio obowiązującego standardu tj. MSR 17.

Wpływ innych MSSF i ich interpretacji w związku z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy jest w ocenie Spółki nieistotny.

Zwolnienie MSSF1 par. D16(a) w ocenie Spółki nie ma zastosowania w odniesieniu do MSSF15 gdyż zwolnienie par. D16(a) dotyczy wyłącznie wycen aktywów i zobowiązań, a nie ujmowania przychodów/kosztów, stąd MSSF15 został zastosowany w pełni retrospektywnie przez Spółkę, jednakże implementacja MSSF15 nie spowodowała istotnych korekt w porównaniu do uprzednio stosowanych zasad rachunkowości bazujących na Ustawie o rachunkowości.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Uzgodnienia pomiędzy poprzednimi zasadami rachunkowości a MSSF przedstawiono poniżej.

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

	Stan na 31.12.2019			Stan na 31.12.2018			Stan na 01.01.2018		
	Poprzednie zasady rachunkowości	Korekty	MSSF	Poprzednie zasady rachunkowości	Korekty	MSSF	Poprzednie zasady rachunkowości	korekty	MSSF
AKTYWA	201 071	1 279	202 350	130 780	(2 851)	127 929	134 029	636	134 665
Rzeczowe aktywa trwałe (3), (5)	21 761	6 507	28 268	15 067	3 060	18 127	8 755	3 060	11 815
Aktywa finansowe (2)	4 755	(16)	4 739	15 638	(59)	15 579	5 456	-	5 456
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	175	-	175	167	-	167
Aktywa z tytułu podatku odroczonego (1), (7)	15 909	(5 230)	10 679	8 490	(5 323)	3 167	8 043	(2 410)	5 633
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje (2), (6)	748	(55)	693	2 057	(133)	1 924	3 756	(3)	3 753
Aktywa trwałe	43 173	1 206	44 379	41 427	(2 455)	38 972	26 177	647	26 824
Zapasy	6 599	-	6 599	6 296	-	6 296	9 941	-	9 941
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	5 524	(52)	5 472	5 089	(68)	5 021	1 994	-	1 994
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych (2), (4)	-	23 594	23 594	-	24 334	24 334	-	9 633	9 633
Należności z tytułu dostaw i usług (2)	48 721	232	48 953	25 042	(228)	24 814	30 390	(7)	30 383
Pozostałe należności	627	-	627	1 786	-	1 786	574	-	574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 696	-	67 696	26 319	-	26 319	54 873	-	54 873
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	4 759	-	4 759	29	-	29	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (4)	23 972	(23 701)	271	24 792	(24 434)	358	10 080	(9 637)	443
Aktywa obrotowe	157 898	73	157 971	89 353	(396)	88 957	107 852	(11)	107 841

Korekty w danych na 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wynikają z prezentacji aktywów oraz zobowiązań z tytułu podatku odroczonego per saldo (korekta (1)), wpływu wdrożenia MSSF 9 – utworzenie odpisów w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych (korekta (2)) i MSSF 16 (korekta (3)), wydzielenia linii „Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych” w związku z wdrożeniem MSSF 15 (korekta (4)), przeszacowania aktywów trwałych do wartości godziwej zgodnie z MSSF 1 paragraf D16(a) (korekta (5)) oraz wprowadzenie dyskonta należności z tytułu kaucji (korekta (6)). Wprowadzone korekty skutkowały również powstaniem różnic przejściowych od których ujęto podatek odroczonego (korekta (7)).

1. INFORMACJE OGÓLNE

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

	Stan na 31.12.2019			Stan na 31.12.2018			Stan na 01.01.2018		
	Poprzednie zasady rachunkowości	korekty	MSSF	Poprzednie zasady rachunkowości	korekty	MSSF	Poprzednie zasady rachunkowości	korekty	MSSF
PASYWA	201 071	1 279	202 350	130 780	(2 851)	127 929	134 029	636	134 665
Kapitał podstawowy	914	-	914	914	-	914	914	-	914
Kapitał zapasowy	39 591	-	39 591	36 886	-	36 886	35 497	-	35 497
Kapitał rezerwowy	15 801	-	15 801	15 801	-	15 801	15 801	-	15 801
Zyski zatrzymane (2),(3), (5),(6),(7)	12 956	2 896	15 852	8 734	2 166	10 900	11 436	2 467	13 903
Kapitał własny	69 262	2 896	72 158	62 335	2 166	64 501	63 648	2 467	66 115
Zadłużenie (3)	10 566	3 358	13 924	6 681	-	6 681	1 937	-	1 937
Rezerwy	1 616	-	1 616	1 320	-	1 320	888	-	888
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego (1), (5), (7)	4 550	(4 550)	-	4 814	(4 814)	-	1 831	(1 831)	-
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje (6)	6 056	(512)	5 544	2 417	(193)	2 224	1 466	-	1 466
Zobowiązania długoterminowe	22 788	(1 704)	21 084	15 232	(5 007)	10 225	6 122	(1 831)	4 291
Zadłużenie (3)	4 170	132	4 302	2 424	-	2 424	2 061	-	2 061
Rezerwy	1 949	(1 949)	-	1 400	(1 336)	64	1 599	(1 599)	-
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje (6)	6 194	(45)	6 149	2 942	(10)	2 932	1 196	-	1 196
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	53 476	-	53 476	13 706	-	13 706	28 249	-	28 249
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 270	-	26 270	23 389	-	23 389	23 698	-	23 698
Pozostałe zobowiązania	16 962	1 949	18 911	9 352	1 336	10 688	7 456	1 599	9 055
Zobowiązania krótkoterminowe	109 021	87	109 108	53 213	(10)	53 203	64 259	-	64 259

Korekty w danych na 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wynikają z prezentacji aktywów oraz zobowiązań z tytułu podatku odroczonego per saldo (korekta (1)), wpływu wdrożenia MSSF 9 – odniesienia odpisów utworzonych w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych na wynik Spółki (korekta (2)) i MSSF 16 (korekta (3)), przeszacowania aktywów trwałych do wartości godziwej zgodnie z MSSF 1 paragraf D16(a) (korekta (5)) i wpływu przeszacowania na rezerwę z tytułu podatku odroczonego oraz wprowadzenia dyskonta zobowiązań z tytułu kaucji (korekta (6)). Wprowadzone korekty skutkowały również powstaniem różnic przejściowych od których ujęto podatek odroczonego (korekta (7)).

1. INFORMACJE OGÓLNE

Korekta (1) - Prezentacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego per saldo

	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	(5 238)	(5 323)	(2 425)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(5 238)	(5 323)	(2 425)

Zgodnie z wymogami MSSF, aktywa i zobowiązania z tyt. podatku odroczonego podlegają kompensacie jeżeli dotyczą podatku nałożonego przez ten sam organ podatkowy na ten sam podmiot podczas gdy wg poprzednich zasad rachunkowości wykazywane były rozłącznie.

Korekta (2) - Wpływ wdrożenia MSSF 9

	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Inne aktywa finansowe (długoterminowe)	-	(59)	-
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje (długoterminowe)	(9)	-	-
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje (krótkoterminowe)	(47)	(12)	-
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	(107)	(100)	(4)
Należności z tytułu dostaw i usług	232	(228)	(7)
Inne aktywa finansowe (krótkoterminowe)	(16)	-	-
Zyski zatrzymane	(53)	(399)	(11)

Zgodnie z poprzednio obowiązującymi zasadami rachunkowości, Spółka ujmowała odpisy z tyt. utraty wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat poniesionych (tj. odpis tworzony był gdy występowały przesłanki na utratę wartości) a zgodnie z wymogami MSSF 9 odpisy ujmowane są wysokości strat oczekiwanych zgodnie z polityką rachunkowości przedstawioną w Nocie 6.3.

Korekta (3) - Wpływ wdrożenia MSSF 16

	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	3 447	-	-
Zadłużenie (długoterminowe)	3 358	-	-
Zadłużenie (krótkoterminowe)	132	-	-
Zyski zatrzymane	(43)	-	-

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF16 na 1 stycznia 2019 r. został przedstawiony w Nocie 6.1.

Według poprzednio stosowanych zasad rachunkowości, umowy leasingu które nie przenosiły na użytkownika znacząco wszystkich korzyści i ryzyk klasyfikowane były jako leasing operacyjny a koszty ujmowano liniowo w okresie leasingu. Taka polityka rachunkowości zgodna była z wymogami MSR17 stąd na dzień 1 stycznia 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r. nie występują różnice pomiędzy uprzednio obowiązującymi zasadami rachunkowości a MSSF.

Zgodnie z wymogami MSSF1 par. D16(ad), Spółka zastosowała w odniesieniu do leasingu podejście spójne z podejściem zastosowanym przez Grupę Erbud i wdrożyła MSSF16 od 1 stycznia 2019 r. bez przekształcania danych porównawczych. Na 1 stycznia 2019 r. Spółka ujęła:

- zobowiązanie z tytułu leasingu wycenione w wartości zdyskontowanej pozostałych płatności leasingowych; do dyskontowania użyto stopy dyskonta stanowiącej krańcową stopę oprocentowania długu Spółki na dzień 1 stycznia 2019 r. (użyto jednej stopy dyskonta dla portfola leasingów o podobnej charakterystyce),
- aktywa z tytułu prawa użytkowania w kwocie równej kwocie ujętego zobowiązania, skorygowanej o kwoty przedpłaconych lub zarachowanych płatności leasingowych ujętych bezpośrednio przed zastosowaniem MSSF 16.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Z wyżej wymienionego ujęcia Spółka wyłączyła:

- leasingi które kończą się w ciągu 12 miesięcy od dnia 1 stycznia 2019 r. ujmując te leasingi jako leasingi krótkoterminowe; płatności z tyt. leasingów ujmowane są w kosztach liniowo przez okres leasingu,
- leasingi które dotyczą aktywów o niskiej wartości; w odniesieniu do tych leasingów płatności ujmowane są w kosztach liniowo przez okres leasingu.

Początkowe koszty bezpośrednie wyłączono z wyceny aktywa z tyt. prawa do użytkowania.

Do ustalenia okresu leasingu (w tym skorzystania z opcji przedłużenia i nieskorzystania z opcji wypowiedzenia) użyto wiedzy aktualnej.

Korekta (4) - Wydzielenie linii "Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych"

	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	23 701	24 434	9 637
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(23 701)	(24 434)	(9 637)

Korekta (5) - Przeszacowanie wartości aktywów trwałych zgodnie z MSSF 1 par. D16(a)

	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	3 060	3 060	3 060
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	581	581	581
Zyski zatrzymane	2 479	2 479	2 479

Zgodnie z wymogami MSSF 1 par. D16(a), Spółka ujęła wycenę rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej z dnia przejścia Grupy Erbud na MSSF i uznała ją za domniemany koszt na ten dzień. Domniemany koszt stanowi podstawę do dalszej wyceny na kolejne dni bilansowe zgodnie z przyjętą zasadą rachunkowości. Ponieważ wycena do wartości godziwej dotyczyła gruntów, różnica powstała w związku z ustaleniem domniemanego kosztu na dzień przejścia Grupy Erbud na MSSF nie podlegają amortyzacji.

Korekta (6) - Wpływ dyskonta na należności/zobowiązania z tytułu kaucji

	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje (długoterminowe)	(50)	(133)	(3)
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje (krótkoterminowe)	(5)	(56)	-
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje (długoterminowe)	(512)	(193)	-
Zyski zatrzymane	502	14	(3)

Zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości, należności i zobowiązania z tytułu kaucji zatrzymanych wykazywano w kwocie nominalnej, natomiast wg MSSF te należności i zobowiązania ujmowane są początkowo w kwocie zdyskontowanej a po początkowym ujęciu wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu, a przychody i koszty odsetkowe ujmowane są odpowiednio jako przychody finansowe i koszty finansowe.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Korekta (7) - Wpływ pozostałych korekt na rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Wpływ korekty na 31.12.2019	Wpływ korekty na 31.12.2018	Wpływ korekty na 01.01.2018
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	107	(72)	13
Zyski zatrzymane	(107)	72	(13)

Od korekt wykazanych powyżej ujęto wpływ podatku odroczonego.

SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019			Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018		
	Poprzednie zasady rachunkowości	Korekty	MSSF	Poprzednie zasady rachunkowości	Korekty	MSSF
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	380 576		380 576	264 345		264 345
Koszty sprzedanych dóbr i usług (3)	348 591	(77)	348 514	242 962		242 962
Zysk brutto ze sprzedaży	31 985	77	32 062	21 383	-	21 383
Koszty sprzedaży	1 876		1 876	2 364		2 364
Koszty ogólnego zarządu	11 719		11 719	9 489		9 489
Pozostałe przychody operacyjne (2)	2 452		2 452	1 086	(95)	991
	-	(2 930)	(2 930)	-	(473)	(473)
Odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami (2)						
Pozostałe koszty operacyjne (2)	4 551	(3 384)	1 167	970	(178)	792
Zysk z działalności operacyjnej	16 291	531	16 822	9 646	(390)	9 256
Przychody finansowe (6)	1 707	493	2 200	2 026	203	2 229
Koszty finansowe (3), (6)	1 022	122	1 144	402	190	592
Zysk brutto	16 976	902	17 878	11 270	(377)	10 893
Podatek dochodowy	4 020	172	4 192	2 536	(73)	2 463
Zysk netto za okres obrotowy	12 956	730	13 686	8 734	(304)	8 430

Korekty w danych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku wynikają z wdrożenia MSSF 16 – korekta (3) (pomniejszenie kosztu usług obcych prezentowanych w koszcie sprzedanych dóbr i usług o 253 tys. PLN przy jednoczesnym rozpoznaniu amortyzacji w kwocie 176 tys. PLN oraz rozpoznanie kosztów finansowych w kwocie 122 tys. PLN), wydzieleniu z pozostałych kosztów operacyjnych wyniku utraty wartości aktywów finansowych i aktywów z kontraktów z klientami i rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości w/w aktywów zgodnie z MSSF 9 – korekta (2) (w 2019 roku wpływ reklasyfikacji to 3.384 tys. PLN a rozpoznania odwrócenia utraty wartości odpisu z tytułu MSSF 9 to 454 tys. PLN, w 2018 roku wpływ reklasyfikacji to 83 tys. PLN, a rozpoznania utraty wartości to 390 tys. PLN), rozpoznania przychodów z tytułu dyskonta zobowiązań i należności z tytułu kaucji – korekta (6) (w roku 2019 wpływ to rozpoznanie przychodów finansowych w kwocie 493 tys. PLN, a w roku 2018 wpływ to rozpoznanie kosztów finansowych w kwocie 190 tys. PLN oraz przychodów finansowych w kwocie 203 tys. PLN). W linii Podatek dochodowy rozpoznano wpływ powyższych korekt na wartość kosztu obciążenia podatkowego w sprawozdaniach z wyniku.

Według poprzednich zasad rachunkowości, Spółka nie prezentowała Sprawozdania z całkowitych dochodów. Korekty z tytułu przejścia na MSSF nie miały wpływu na pozostałe całkowite dochody. W związku z brakiem wpływu Spółka nie przedstawiła odrębnie uzgodnienia Sprawozdania z całkowitych dochodów.

1. INFORMACJE OGÓLNE

SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Stan na 31.12.2019			Stan na 31.12.2018		
	Poprzednie zasady rachunkowości	korekty	MSSF	Poprzednie zasady rachunkowości	korekty	MSSF
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ						
Wynik brutto (3), (2), (6)	16 976	902	17 878	11 270	(377)	10 893
Amortyzacja (3)	4 397	176	4 573	3 619	-	3 619
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	(99)	-	(99)
Odsetki	(497)	-	(497)	(944)	-	(944)
Pozostałe korekty niepieniężne (3)	(1 178)	78	(1 100)	(306)	-	(306)
Zapłacony podatek dochodowy	(896)	-	(896)	(1 724)	-	(1 724)
Zmiana stanu kapitału obrotowego (1)	20 798	(902)	19 896	(16 709)	377	(16 332)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	39 600	254	39 854	(4 893)	-	(4 893)
Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	11 884	-	11 884	5 783	-	5 783
Wpływy pozostałe	1 570	-	1 570	567	-	567
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 500)	-	(1 500)	(7 729)	-	(7 729)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	(14 538)	-	(14 538)
Wydatki pozostałe	(124)	-	(124)	(185)	-	(185)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	11 830	-	11 830	(16 102)	-	(16 102)
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - kredyty i pożyczki	501	-	501	5 540	-	5 540
Wpływy pozostałe	175	-	175	-	-	-
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał	(1 017)	-	(1 017)	(66)	-	(66)
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał (3)	(3 229)	(254)	(3 483)	(2 784)	-	(2 784)
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki	(454)	-	(454)	(200)	-	(200)
Wypłata dywidend	(6 029)	-	(6 029)	(10 049)	-	(10 049)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 053)	(254)	(10 307)	(7 559)	-	(7 559)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	41 377	-	41 377	(28 554)	-	(28 554)
Środki pieniężne na początek okresu	26 319	-	26 319	54 873	-	54 873
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	67 696	-	67 696	26 319	-	26 319
- o ograniczonej możliwości dysponowania	39	-	39	45	-	45

Korekty danych wynikają ze zmian w wyniku brutto opisanych w sprawozdaniu z wyniku (korekty (3), (2) oraz (6)) oraz z zastosowania MSSF 16 (korekta (2)).

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.3. ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZMIENIONYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI:

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę.

W niniejszych historycznych informacjach finansowych Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie. Nie oczekuje się, że poniższe standardy i zmiany będą miały istotny wpływ na Spółkę w bieżącym lub przyszłym okresie sprawozdawczych.

1) MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r., natomiast zmiany do MSSF 17 opublikowano 25 czerwca 2020 r. Nowy zmieniony standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi.

Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, nowy standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

2) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Rada opublikowała zmiany do MSR 1, które wyjaśniają kwestię prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

3) Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsiębiorzeń”

Opublikowane zmiany do standardu mają na celu zaktualizowanie stosownych referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF, nie wprowadzając zmian merytorycznych dla rachunkowości połączeń przedsiębiorstw. Na dzień sporządzenia niniejszych informacji finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

4) Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

Zmiana wprowadza zakaz korygowania kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży składników wyprodukowanych w okresie przygotowywania rzeczowych aktywów trwałych do rozpoczęcia funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa. Zamiast tego jednostka rozpozna ww. przychody ze sprzedaży i powiązane z nimi koszty bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

5) Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”

Zmiany do MSR 37 dostarczają wyjaśnień odnośnie do kosztów, które jednostka uwzględnia w analizie, czy umowa jest kontraktem rodzącym obciążenia. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

1. INFORMACJE OGÓLNE

6) Roczne zmiany do MSSF 2018 - 2020

“Roczne zmiany MSSF 2018-2020” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 41 „Rolnictwo” oraz do przykładów ilustrujących do MSSF 16 „Leasing”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

7) Zmiana do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Zmiana do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” odracza zastosowanie standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” do 2021 r. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

Spółka nie prowadzi działalności, której dotyczą powyższe zmiany.

8) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności, z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

Standard ten nie ma zastosowania do działalności Spółki.

9) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

10) Zmiany do MSSF 16 „Leasing”

W dniu 28 maja 2020 r. Rada opublikowała zmianę do standardu MSSF 16, która jest odpowiedzią na zmiany w zakresie umów leasingu w związku z pandemią koronawirusa (COVID-19). Leasingobiorcy mają prawo skorzystać z ulg i zwolnień, które mogą przybierać różne formy, tj. odroczenie lub zwolnienie z płatności leasingowych. W związku z powyższym, Rada wprowadziła uproszczenie w zakresie oceny, czy zmiany te stanowią modyfikacje leasingu. Leasingobiorcy mogą skorzystać z uproszczenia polegającego na niestosowaniu wytycznych MSSF 16 dotyczących modyfikacji umów leasingowych. W rezultacie, spowoduje to ujęcie ulg i zwolnień w zakresie leasingu jako zmiennych opłat leasingowych w okresie, w którym występuje zdarzenie lub warunek, który powoduje obniżenie płatności. Zmiana obowiązuje od 1 czerwca 2020 r. z możliwością jej wcześniejszego zastosowania.

11) Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 związane z reformą IBOR

W odpowiedzi na oczekiwaną reformę stóp referencyjnych (reforma IBOR) Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała drugą część zmian do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2. KONTRAKTY BUDOWLANE



Spółka podpisuje umowy w cenach zryczałtowanych (stałych) na realizację kontraktów budowlanych głównie w zakresie budowy farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych, budowy i remontów dróg. Niektóre umowy z Klientami zawierają również element zmienny wynagrodzenia w postaci kar, które mogą być nałożone na Spółkę, np. w przypadku opóźnień realizacji kontraktu.

Element zmiennego wynagrodzenia koryguje cenę transakcji oraz kwotę ujmowanych przychodów. tj. Spółka ujmuje w cenie transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego tylko w takim zakresie, w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi znaczące odwrócenie skumulowanej kwoty ujętych przychodów gdy niepewność związana ze zmiennością zostanie rozstrzygnięta. Do oszacowania wartości wynagrodzenia zmiennego Spółka korzysta z metody wartości oczekiwanej do oszacowania wynagrodzenia zmiennego. Historycznie, Spółka nie ponosiła kar od swoich odbiorców oraz na żaden z dni bilansowych nie wystąpiły przesłanki do rozpoznania kar na realizowanych kontraktach. Wszelkie zmian umowy (zmiany zakresu umowy, ceny lub obu tych składników) ujmuje się jako kumulatywną korektę przychodów.

Ze względu na specyfikę kontraktów budowlanych oraz usług świadczonych przez Spółkę, we wszystkich umowach o roboty budowlane Spółka identyfikuje tylko jeden obowiązek świadczenia, do którego alokowana jest cała wartość wynagrodzenia.

Przychody i koszty z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych Spółka rozpoznaje w czasie w miarę postępu stopnia wykonywanych prac. Spółka dokonuje pomiaru stopnia wykonania kontraktu stosując metodę opartą na nakładach, tj. ustala wartość przychodów z wykonania kontraktów budowlanych w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego proporcjonalnie do stopnia realizacji danego kontraktu w drodze wyliczenia stopnia zaawansowania prac w oparciu o stosunek rozpoznanych na danym kontrakcie kosztów do całkowitego budżetu kosztów przygotowanego dla danego kontraktu. Od otrzymanej w ten sposób wielkości Spółka odlicza przychody, które wpłynęły na wynik finansowy w latach ubiegłych, uzyskując przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych dotyczące bieżącego okresu. Zmiana szacunku stopnia zaawansowania realizacji umowy traktowana jest jako zmiana szacunku i wpływa na kwotę ujętego przychodu w okresie w którym dokonano zmiany szacunku stopnia zaawansowania.

W ocenie Zarządu, taki sposób pomiaru stopnia wykonania kontraktu dostarcza rzetelną informację na temat zaawansowania danego kontraktu z uwagi na bezpośrednią korelację pomiędzy ponoszonymi nakładami, a zaawansowaniem prac budowlanych, które są w istotnym stopniu realizowane również przez podwykonawców Spółki.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług (w tym budowlanej) lub przewidywany, całkowity koszt jej wykonania nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustalany jest w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest oczekiwane.

Drugostronnie, wyniki wyceny (tj. ustalenia przychodów metodą stopnia zaawansowania) ujmowane są jako „Aktywa (lub Zobowiązania) z tytułu kontraktów budowlanych”. Salda aktywów z tytułu kontraktów budowlanych są obejmowane odpisem z tytułu utraty wartości, wyliczanego analogicznie jak dla należności handlowych nieprzeterminowanych. Wszystkie aktywa z tytułu kontraktów budowlanych znajdują się w Poziomie 2 modelu utraty wartości i stosuje się do wyliczenia odpisu z tytułu utraty wartości tych aktywów uproszczone podejście na bazie matrycy (analogicznie jak dla należności handlowych). Wartość odpisu na dany dzień bilansowy przedstawiono w notce 2.3. Z uwagi na sposób rozpoznawania sald z tytułu aktywów z tytułu kontraktów budowlanych, nie podlegają one wiekowaniu i są traktowane w całości jako bieżące, nieprzeterminowane.

Fakturowanie prac wykonywanych w ramach realizacji kontraktów budowlanych odbywa się zgodnie z harmonogramem określonym w umowie, zazwyczaj po zakończeniu danego etapu prac określonego w umowie. Przychody są natomiast rozpoznawane w czasie, w miarę postępu wykonywanych prac. W związku z tym, w czasie realizacji danego kontraktu budowlanego, może istnieć rozbieżność pomiędzy przychodem zafakturowanym, a przychodem rozpoznany metodą od nakładów. Wraz ze wzrostem przychodu rozpoznanego metodą od nakładów, drugostronnie wzrasta saldo „Aktywów z tytułu kontraktów budowlanych”. W momencie wystawienia faktury, księgowane są „Należności z tytułu dostaw i usług” (nota 6.3.) w kwocie brutto, a kwota faktury netto pomniejsza wartość „Aktywów z tytułu kontraktów budowlanych” lub powiększa saldo „Zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych”. Kontrahenci w ramach kontraktów budowlanych podpisanych ze Spółką zatrzymują część zapłat jako gwarancje dobrego wykonania umowy. Kwoty te ujmowane są „Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje” (nota 2.2.) i podlegają zwrotowi najczęściej po zakończeniu projektu lub po zakończeniu okresu gwarancji.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE



Spółka tworzy rezerwy na kontrakty z ujemną marżą w momencie zidentyfikowania przesłanek, że dany realizowany kontrakt budowlany zamknie się ze stratą (budżetowane koszty przekraczają budżetowane przychody). Rezerwy tworzone są w koszty danego okresu w pełnej wartości prognozowanej straty na danym kontrakcie i są wykazywane w bilansie w linii „Rezerwy” (nota 6.5.).

Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy Spółka ujmuje jako koszty w momencie ich poniesienia z uwagi na to, że koszty doprowadzenia do zawarcia umowy nie obciążają bezpośrednio klienta niezależnie od tego, czy umowa zostanie zawarta.

Spółka udziela swoim odbiorcom jedynie gwarancji podstawowych, które nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia. Okres objęty gwarancją różni się w zależności od realizowanego kontraktu oraz elementów składowych, których dotyczy gwarancja.

Do realizacji swoich prac związanych z realizacją kontraktów budowlanych Spółka angażuje podwykonawców. W odniesieniu do prac wykonywanych przez podwykonawców Spółka działa jako główny wykonawca (ang. principal). Zafakturowane koszty z tytułu ich zatrudnienia ujmuje jako „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (nota 6.7.). Zatrzymane przez Spółkę części zapłat wóbec podwykonawców z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy Spółka ujmuje w pozycji „Zobowiązania wóbec podwykonawców – kaucje” (nota 2.2.).

W przypadku niektórych kontraktów budowlanych realizowanych w ramach wspólnych porozumień umownych (polityka rachunkowości dot. wspólnych porozumień umownych przedstawiona jest w nocie 4.9.), w których Spółka jest liderem konsorcjum lub zlecenia, Spółka oceniła, iż występuje w charakterze pośrednika w odniesieniu do prac wykonanych przez drugiego współnika, a które Spółka jako leader fakturuje na rzecz zamawiającego. Spółka określa swoją rolę jako rolę pośrednika w danym zleceniu w przypadku, gdy identyfikuje konkretne dobra oraz usługi, które mają być dostarczone, nad którymi nie sprawuje kontroli przed przekazaniem ich klientowi. W przypadku, gdy Spółka pełni rolę pośrednika, rozpoznaje przychód w momencie wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia w umownej kwocie opłaty lub prowizji będzie uprawniona w zamian za zlecenie dostarczenia konkretnych usług lub dóbr przez inny podmiot. Z uwagi na charakter zawieranych konsorcjów oraz zleceń, w których Spółka pełni rolę lidera, nie występują opisane powyżej opłaty i prowizje stąd w Spółce nie powstaje przychód z tyt. prowizji za fakturowanie na rzecz klienta prac wykonanych przez drugiego konsorcjanta. Spółka jako przychód ujmuje wyłącznie kwoty wynagrodzenia należnego z tyt. wykonania na rzecz zamawiającego swojego zakresu prac zgodnie z polityką opisaną powyżej.

Ponadto, dla sprzedaży pozostałej, tj. materiałów (kruszywa), towarów oraz produkcji pomocniczej, Spółka rozpoznaje przychody w punkcie w czasie. Przychód ze sprzedaży pozostałej rozpoznawany jest w momencie transferu kontroli na odbiorcę, który jest zbieżny z momentem dostawy danego dobra do odbiorcy.

Termin płatności dla świadczonych przez Spółkę kontraktów o usługi budowlane wynosi od 30 do 180 dni od dnia wystawienia faktury, a dla sprzedaży pozostałej wynosi zazwyczaj 30 dni od dnia wystawienia faktury. Zawierane kontrakty nie zawierają zatem istotnego elementu finansowania za wyjątkiem kwot zafakturowanych z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, które spłacane są w późniejszym okresie czasu, gdyż stanowią kaucje zatrzymane przez klienta. Kwoty zatrzymane z poszczególnych faktur stanowią maksymalnie do 10% wynagrodzenia z tyt. realizacji umowy i podlegają zwolnieniu w okresie maksymalnie do 5 lat po zakończeniu realizacji zlecenia. Przychód z realizacji kontraktów budowlanych w części, która jest zatrzymana jako kaucja ujmowany jest w kwocie zdyskontowanej. Polityka rachunkowości dot. należności z tyt. kaucji przedstawiona jest w nocie 2.2.

Podział przychodów na przychody rozpoznawane w czasie i punkcie w czasie został zaprezentowany w nocie 4.2.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE



Zastosowanie metody opartej na nakładach do ujmowania przychodów z tytułu kontraktów budowlanych wymaga szacunku w odniesieniu do określenia stopnia realizacji prac na danym kontrakcie, tj. oszacowania całkowitego budżetu kosztów na danym kontrakcie.

Budżety kosztowe dla danych kontraktów są przygotowywane przez Kadrę Zarządzającą Spółki na etapie ofertowania i aktualizowane w ciągu roku finansowego lub w momencie zidentyfikowania przesłanek do rewizji budżetu kosztowego lub przychodowego. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy oficjalnymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu, wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu aktualizowana jest na bieżąco, tj. zmiany zakresu kontraktu znajdują odzwierciedlenie w prowadzonym przez Spółkę systemie wewnętrznym od razu po tym, jak zostaną wynegocjowane przez Spółkę z klientem.

Dla realizowanych kontraktów budowlanych, wzrost/spadek całkowitych budżetowanych kosztów o 2% powoduje odpowiednio spadek/wzrost przychodu rozpoznanego narastająco w księgach Spółki dla danego kontraktu o zbliżonej wartości w punktach procentowych. Wpływ takiej zmiany całkowitego budżetu kosztów na przychody w danym okresie zależy od stopnia realizacji, na którym znajduje się na koniec danego okresu realizowany kontrakt. W przypadku kontraktów o znacznym stopniu zaawansowania, wpływ takiej zmiany na przychody w danym okresie będzie istotniejszy niż w przypadku kontraktu we wczesnej fazie realizacji. Na przestrzeni ostatnich lat, zmiany całkowitych kosztów dla realizowanych projektów zazwyczaj mieściły się w przedziale odchyła +/- 2% względem pierwotnie budżetowanych kosztów, stąd Spółka prezentuje taką wartość jako możliwą zmianę.

W Spółce funkcjonują stosowne procesy kontroli służące zapewnieniu, że proces budżetowania dla danego projektu odbywa się w oparciu o bieżące i wiarygodne szacunki dotyczące kosztów niezbędnych do realizacji danego kontraktu, podlegające weryfikacji i akceptacji przez wyznaczone do tego procesu osoby. Przygotowany przez Kierownika Projektu budżet podlega weryfikacji przez dyrektora działu, któremu podlega budowa.

Spółka prowadzi ewidencję realizowanych projektów – umów o kontrakty budowlane w systemie wewnętrznym służącym do zarządzania projektami. Informacje dotyczące danego kontraktu, w tym stopnia jego realizacji, są wprowadzane do systemu przez kierownika kontraktu/budowy, a następnie zatwierdzane przez dyrektora działu, któremu podlega budowa.

2.1. PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

Kwoty przychodów i kosztów z tytułu kontraktów budowlanych za okres i kumulatywnie ujęto w tabeli poniżej.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
	Kontrakty w okresie	Kontrakty w okresie	Kontrakty w okresie
Kwoty ujęte w okresie			
Przychody z tytułu umów o budowę	576 364	370 847	254 695
Koszty z tytułu umów o budowę	520 976	340 543	234 861
Wynik przed ujęciem i rozliczeniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	55 388	30 304	19 834
Utworzenie rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	-	-	64
Rozwiązanie/wykorzystanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	124	-
Wynik brutto	55 388	30 428	19 898
Marża zysku brutto			
bez uwzględnienia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	10%	8%	8%
z uwzględnieniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	10%	8%	8%

Marża zysku brutto jest definiowana jako zysk brutto ze sprzedaży dzielony przez przychody ze sprzedaży.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2.2. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH - KAUCJE



Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje są utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek („SPPI” ang. Solely payment of principal and interest) i są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem ewentualnego odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości. Odsetki wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmowane są w przychodach finansowych. Na moment początkowego ujęcia te aktywa finansowe ujmuje się w wartości godziwej (tj. wartości nominalnej według kwot pierwotnie zafakturowanych, pomniejszonych o wartość dyskonta). Wartość należnych kaucji jest aktualizowana przez Spółkę o odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane zgodnie z zasadą rachunkowości wskazane w nocie 6.3 i prezentowane w pozycji „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych” w sprawozdaniu z wyniku.

Zobowiązania z tytułu kaucji są wyceniane w momencie początkowego ujęcia w wartości godziwej (tj. kwocie płatności zdyskontowanych przy zastosowaniu aktualnej rynkowej stopy procentowej dla takich zobowiązań) i w tej wysokości ujmowany jest koszt usług podwykonawców. . W późniejszych okresach zobowiązania z tytułu kaucji wyceniane są według zamortyzowanego kosztu a koszty odsetek ujmowane są w kosztach finansowych.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2020				2019				2018				01.01.2018
Zwrot do 12 miesięcy	Zwrot pow. 12 miesięcy	Razem	Zwrot do 12 miesięcy	Zwrot pow. 12 miesięcy	Razem	Zwrot do 12 miesięcy	Zwrot pow. 12 miesięcy	Razem	Zwrot do 12 miesięcy	Zwrot pow. 12 miesięcy	Razem	
510	488	998	5 531	928	6 459	5 058	2 073	7 131	1 997	3 781	5 778	
(83)	(331)	(414)	(59)	(235)	(294)	(37)	(149)	(186)	(3)	(28)	(31)	
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje												
427	157	584	5 472	693	6 165	5 021	1 924	6 945	1 994	3 753	5 747	
8 924	10 639	19 563	6 149	5 544	11 693	2 932	2 224	5 156	1 196	1 466	2 662	
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje po uwzględnieniu dyskonta												

Dla należności z tytułu kaucji od klientów, od których na podstawie analizy indywidualnej uznano iż wystąpiła utrata wartości (upadłość klienta lub niewypłacalność) odpis z tytułu utraty wartości ustalono w pełnej wysokości należności (31.12.2020 r. – 414 tys. PLN, 31.12.2019 r. – 294 tys. PLN, 31.12.2018 r. – 186 tys. PLN) dla wszystkich pozostałych należności z tytułu kaucji od odbiorców oszacowano odpis z tytułu utraty wartości na podstawie analizy portfelowej, przy wykorzystaniu matrycy odpisów w oparciu o dane historyczne skorygowane o wpływ przyszłych czynników. Wszystkie należności z tyt. kaucji, dla których policzono odpis portfelowy na bazie matrycy są w przedziale należności nieprzetworzonych dla których zastosowano współczynniki niewypłacalności analogicznie do współczynników zastosowanych do wyliczenia oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do aktywów z tyt. kontraktu (dalsze informacje w Nocie 2.3). Wysokość odpisu z tyt. oczekiwanych strat kredytowych oraz jego zmiany we wszystkich prezentowanych okresach są nieistotne kwotowo siał Spółka nie prezentuje ruchów na tym odpisie.

Nie zidentyfikowano należności z tytułu kaucji, dla których konieczne byłoby tworzenie dodatkowych specyficznych odpisów. Spadek kaucji w trakcie roku 2020 wynika ze specyfiki kontraktów zawieranych z klientami z branży OZE, które nie zawierają istotnych zapisów dotyczących kaucji.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2.3. UZGODNIENIE KWOT Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Przychody z tytułu niezakończonych umów o budowę narastająco	783 984	395 152	343 268	316 780
Kwoty zafakturowane do klientów narastająco (bez zaliczek)	847 394	421 408	329 014	335 396
Saldo rozliczeń z tytułu niezakończonych kontraktów budowlanych	(63 410)	(26 256)	14 254	(18 616)
w tym:				
(1) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych brutto	29 579	23 701	24 434	9 637
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu kontraktów budowlanych	(73)	(107)	(100)	(4)
(1a) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych netto	29 506	23 594	24 334	9 633
(2) Zobowiązania z tytułu wymagalnych zafakturowanych i niewykonanych prac budowlanych - zobowiązania z tytułu kontraktów	92 916	49 850	10 080	28 249
Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych	(63 410)	(26 256)	14 254	(18 616)
w tym:				
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	29 506	23 594	24 334	9 633
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - nad fakturowanie	92 916	49 850	10 080	28 249
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - zaliczki otrzymane	3 626	3 626	3 636	-
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - RAZEM	96 542	53 476	13 716	28 249

Dla wszystkich dat będących początkami okresów wskazanych w tabeli powyżej, całe salda zobowiązań kontraktowych na początek okresu zostały rozpoznane jako przychody w danym okresie. Pozostała część zmiany salda zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych wynika z nadwyżki przychodów zafakturowanych w danym nad przychodami rozpoznanyymi w sprawozdaniach z wyniku.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, tj. realizacji kontraktów budowlanych, Spółka nie jest w stanie wydzielić kumulatywnych zmian kwot ujętych przychodów, które wynikałyby ze zmian szacunku stopnia zaawansowania prac lub zmian szacunku ceny transakcyjnej w zakresie wystąpienia szacowanych kar od kwot przychodów ujętych w okresie z tyt. postępu prac. Nie mniej jednak jak wskazano w opisie zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków: (i) zmiany całkowitych kosztów dla realizowanych projektów nie były znaczące i zazwyczaj mieściły się w przedziale odchylenia +/- 2% względem pierwotnie budżetowanych kosztów, oraz (ii) Spółka w prezentowanych okresach nie ponosiła kar od swoich odbiorców oraz na żaden z dni bilansowych nie wystąpiły przesłanki do rozpoznania kar na realizowanych kontraktach

Odpis z tyt. utraty wartości aktywów z tyt. kontraktu wyliczany jest przy zastosowaniu matrycy odpisów jak dla należności handlowych. Całe saldo aktywów z tyt. kontraktu we wszystkich prezentowanych okresach jest nieprzeteterminowane. Współczynnik odpisu wyliczonego zgodnie z metodą ECL dla aktywów kontraktowych wynosił 0,25% na 31.12.2020, 0,45% na 31.12.2019, 0,41% na 31.12.2018 oraz 0,04% na 01.01.2018. Kwoty odpisu oraz ruchy na odpisie z tytułu utraty wartości aktywów z kontraktów budowlanych w prezentowanych historycznych informacjach finansowych są nieistotne stąd nie zostały zaprezentowane.

Zmiany w wartości aktywów i zobowiązań z wyceny kontraktów wynikają ze specyfiki rozliczania kontraktów budowlanych oraz harmonogramów fakturowania na poszczególnych kontraktach, tj. występują kontrakty o zróżnicowanych harmonogramach płatności, stąd nie występuje typowa zależność między terminem płatności, a wykonaniem obowiązku świadczenia.

Na koniec roku 2020, wartość zafakturowanych przychodów w stosunku do przychodu rozpoznanego metodą od nakładów była znacznie wyższa, co przełożyło się na wzrost zobowiązań z tytułu wyceny kontraktów (nad fakturowanie) względem roku 2019

Na koniec roku 2019 wartość zafakturowanych prac budowlanych była wyższa niż w poprzednich latach, co przełożyło się na wzrost zobowiązań z tytułu wyceny kontraktów budowlanych względem roku 2018.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM



Spółka począwszy od roku 2021 oferuje program wynagrodzeń, w ramach którego pracownicy etatowi Spółki otrzymują bezpłatnie akcje Spółki. Program ten jest programem płatności w formie akcji, który jest klasyfikowany jako rozliczany w instrumentach kapitałowych ze względu na fakt, że Spółka nie ma obowiązku regulowania zobowiązań wynikających z programu poprzez dostarczenie środków pieniężnych pracownikom etatowym lub pracownikom prowadzącym działalność na własny rachunek.

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników spółki i

jej jednostek zależnych i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się według wartości godziwej

instrumentów kapitałowych przy zastosowaniu modeli statystycznych opartych na pewnych założeniach i parametrach.

Koszt z tytułu programu motywacyjnego począwszy od roku 2021 będzie w kapitale ujmowany w pozycji „rezerwy z tytułu programu motywacyjnego”. Rozliczenie programu motywacyjnego na dzień objęcia akcji przez pracowników ujmowane jest w kapitale jako pomniejszenie akcji własnych oraz korekta pozycji „rezerwa z tytułu programu motywacyjnego”.



Kapitał podstawowy obejmuje akcje zwykłe i jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Pozostałe kapitały zapasowe tworzone są głównie z zysku lat ubiegłych, w tym kwot obligatoryjnie przekazywanych na kapitał zapasowy zgodnie z wymogami KSH.

Kapitały rezerwowe tworzone są z zysku lat ubiegłych, z przeznaczeniem na finansowanie dalszego rozwoju spółki.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz decyzjami akcjonariuszy. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednakże część kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega on podziałowi na inne cele.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może odpowiednio kształtować wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub wyemitować nowe akcje. W zaprezentowanych okresach dywidenda była wypłacana w całości ze środków pochodzących z zysku netto Spółki.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Wskaźniki te zaprezentowano poniżej.

Stopa zwrotu z kapitału - ROE				
	2020	2019	2018	Zakładany przez Zarząd poziom kształtowania się wskaźnika
(1) Zysk / (strata) netto	32 781	13 686	8 430	
(2) Kapitał własny	84 842	72 158	64 501	
ROE [(1)/(2) * 100%]	38,64%	18,97%	13,07%	minimum 8%

Wskaźnik ogólnego zadłużenia				
	2020	2019	2018	01.01.2018
(1) Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	285 716	130 192	63 428	68 550
(2) Aktywa razem	370 558	202 350	127 929	134 665
Wskaźnik ogólnego zadłużenia [(1)/(2) * 100%]	77,10%	64,34%	49,58%	50,90%
				nie wyższy niż 80%

„Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania” stanowią sumę wszystkich zobowiązań długoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wysokość osiągniętego wskaźnika zadłużenia we wszystkich prezentowanych okresach mieściła się w zakresie wyznaczonym przez Zarząd jako poziom docelowy kształtowania się tego wskaźnika.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych				
	2020	2019	2018	01.01.2018
(1) Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	285 716	130 192	63 428	68 550
(2) Kapitał własny	84 842	72 158	64 501	66 115
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych [(1)/(2)]	336,76%	180,43%	98,34%	103,68%
				nie wyższy niż 400%

„Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania” stanowią sumę wszystkich zobowiązań długoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wysokość osiągniętego wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych we wszystkich prezentowanych okresach mieściła się w zakresie wyznaczonym przez Zarząd jako poziom docelowy kształtowania się tego wskaźnika.

Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie się powyższych wskaźników i ich wartość jest zysk netto Spółki.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

Kapitał podstawowy

Na 31 grudnia 2020 r. kapitał podstawowy składał się z 18 270 akcji o łącznej wartości 913 500 zł, a struktura Udziałowców posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz Członków Zarządu lub podmiotów kontrolowanych przez nich prezentowała się następująco:

Akcjonariusz

Erbud S.A.

Jacek Leczkowski

Razem

Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
16 442	89,99%
1 828	10,01%
18 270	100%

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom, o których mowa powyżej, żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Spółki w szczególności nie przyznaje prawa do powoływania członków Zarządu ani członków Rady Nadzorczej Spółki.

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.02.2021, podjęto decyzję o podziale (splicie) akcji w stosunku 2.500 : 1. W związku z powyższym, na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych, w skład kapitału podstawowego Spółki wchodziło 45.675 tys. akcji o łącznej wartości 913,5 tys. zł. Przy kalkulacji zysku na akcję, dzielono zysk netto Spółki przez liczbę akcji na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych we wszystkich prezentowanych okresach.



Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy, przypisanego zwykłym akcjonariuszom Spółki, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym.

Dla celów kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję, zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypisana zwykłym akcjonariuszom oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym korygowane są o efekt wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

Rozwodniony zysk na jedną akcję jest równy podstawowemu zyskowi na jedną akcję, ponieważ w Spółce nie występują instrumenty rozwadniające.

Podział (split) akcji dokonany zarówno w okresie sprawozdawczym jaki i po dniu bilansowym koryguje średnią ważoną liczbę akcji zwykłych dla celów wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na akcję we wszystkich prezentowanych okresach.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Zysk netto	32 781	13 686	8 430
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po uwzględnieniu dokonanego po dniu bilansowym podziału akcji (w szt.)	45 675 000	45 675 000	45 675 000
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł.)	0,72	0,30	0,18

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.2. ZADŁUŻENIE NETTO

	2020	2019	2018	01.01.2018
Nota 3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (A)	134 963	67 696	26 319	54 873
Nota 3.3. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	3 100	4 018	4 748	-
Nota 3.4. Zadłużenie z tytułu leasingu	8 910	9 906	1 933	1 937
Zadłużenie długoterminowe	12 010	13 924	6 681	1 937
Nota 3.3. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	933	940	725	-
Nota 3.4. Zadłużenie z tytułu leasingu	3 128	3 362	1 699	2 061
Zadłużenie krótkoterminowe	4 061	4 302	2 424	2 061
Zadłużenie razem (B)	16 071	18 226	9 105	3 998
(Zadłużenie netto)/Środki pieniężne i ich ekwiwalenty netto ((A)-(B))	118 892	49 470	17 214	50 875

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Zadłużenie netto Spółka definiuje jako saldo zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingu (do 31.12.2018 r. z tytułu leasingu finansowego) pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaliczone do aktywów krótkoterminowych). W przypadku występowania nadwyżki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nad zadłużeniem, kwotę netto Spółka określa jako „środki pieniężne i ich ekwiwalenty netto”.

Zmiany zadłużenia w trakcie prezentowanych okresów sprawozdawczych były następujące:

	Zadłużenie z tytułu: Kredytów i pożyczek	Leasingu	Razem zadłużenie
Zadłużenie na 1 stycznia 2018 r.	-	3 998	3 998
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - otrzymane finansowanie	5 540	-	5 540
Zawarcie umów leasingu	-	2 418	2 418
Naliczenie odsetek od zadłużenia	17	182	199
Wydatki z tytułu zaciągniętego zadłużenia - spłata kapitału	66	2 784	2 850
Wydatki z tytułu zaciągniętego zadłużenia - spłata odsetek	18	182	200
Zadłużenie na 31 grudnia 2018 r.	5 473	3 632	9 105
Zmiana zasad rachunkowości - wdrożenie MSSF 16 (nota 6.1.)	-	3 620	3 620
Zadłużenie na 1 stycznia 2019 r.	5 473	7 252	12 725
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - otrzymane finansowanie	501	-	501
Zawarcie umów leasingu	-	9 609	9 609
Naliczenie odsetek od zadłużenia	224	121	345
Wydatki z tytułu zaciągniętego zadłużenia - spłata kapitału	1 017	3 483	4 500
Wydatki z tytułu zaciągniętego zadłużenia - spłata odsetek	223	231	454
Zmiana zadłużenia w okresie	(515)	6 016	5 501
Zadłużenie na 31 grudnia 2019 r.	4 958	13 268	18 226
Zawarcie umów leasingu	-	3 351	3 351
Naliczenie odsetek od zadłużenia	126	313	439
Wydatki z tytułu zaciągniętego zadłużenia - spłata kapitału	925	4 716	5 641
Wydatki z tytułu zaciągniętego zadłużenia - spłata odsetek	126	313	439
Zmiana zadłużenia w okresie	(925)	(1 230)	(2 155)
Zadłużenie na 31 grudnia 2020 r.	4 033	12 038	16 071

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.3. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK



Zobowiązania z tytułu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek ujmują się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na każdy dzień bilansowy pozycje te są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

	2020	2019	2018	01.01.2018
Długoterminowe				
Kredyty bankowe	3 100	4 018	4 748	-
Krótkoterminowe				
Kredyty bankowe	933	940	725	-
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	4 033	4 958	5 473	-

	2020		2019		2018		01.01.2018	
	W walucie funkcjonalnej	W walucie obcej	W walucie funkcjonalnej	W walucie obcej	W walucie funkcjonalnej	W walucie obcej	W walucie funkcjonalnej	W walucie obcej
Kredyty i pożyczki								
Długoterminowe	3 100	-	4 018	-	4 748	-	-	-
Krótkoterminowe	933	-	940	-	725	-	-	-
Razem	4 033	-	4 958	-	5 473	-	-	-

Kredyty wykazane jako długoterminowe i krótkoterminowe oprocentowane są stopą WIBOR 1M + 2,15%. Na podane dni bilansowe, wartość godziwa kredytów i pożyczek nie była istotnie różna od wyceny w koszcie zamortyzowanym. Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana za pomocą modeli zdyskontowanych przepływów (DCF) w oparciu o przepływy pieniężne odzwierciedlające harmonogram spłat otrzymanych kredytów przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej dla takich zobowiązań (tj. oszacowano stopę dyskonta na poziomie WIBOR 1M na dany dzień powiększony o stały procent wyrażający premię za ryzyko na poziomie 2,15%). Wartość godziwa kredytów i pożyczek długoterminowych wycenianych w koszcie zamortyzowanym jest klasyfikowana do drugiego poziomu hierarchii wartości godziwej.

Informacje na temat zabezpieczenia zobowiązań z tytułu zadłużenia na rzeczowych aktywach trwałych zaprezentowano w nocie 3.5.

Na dzień bilansowy 31.12.2020 r. Spółka posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 381.927 tys. zł. (w tym limit wspólnie z Erbud S.A. i Erbud Industry Sp. z o.o. w Hestii w wysokości 230.000 tys. zł.), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty lub gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 31.12.2020 r. Spółka nie korzystała z linii na zaciągnięcie kredytów oraz wykorzystała 132 256 tys. zł. spośród opisanych powyżej limitów na gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

Na dzień bilansowy 31.12.2019 r. Spółka posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 297.927 tys. zł. (w tym limit wspólnie z Erbud S.A. i Erbud Industry Sp. z o.o. w Hestii w wysokości 190 000 tys. zł.), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty lub gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 31.12.2019 r. Spółka wykorzystała 0,00 tys. zł. na zaciągnięcie kredytów oraz 73 606 tys. zł. na wykorzystane gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

Na dzień bilansowy 31.12.2018 r. Spółka posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 258 927 tys. zł. (w tym limit wspólnie z Erbud S.A. i Erbud Industry Sp. z o.o. w Hestii w wysokości 190 000 tys. zł.), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty lub gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 31.12.2018 r. Spółka wykorzystała 0,00 tys. zł. na zaciągnięcie kredytów oraz 49 281 tys. zł. na wykorzystane gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

Kowenanty

W ciągu roku, na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz do dnia zatwierdzenia historycznych informacji finansowych wszystkie kowenanty zostały spełnione. Na dzień 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2019 r. spółka posiadała umowę kredytu inwestycyjnego zawierającą kowenanty, które zostały przez Spółkę spełnione.

Kowenanty dotyczą wskaźnika obsługi zadłużenia wyliczanego jako wartość EBITDA (definicja w nocie 4.1.) dzielonego przez roczną wartość spłaty rat kapitałowych zgodnie z umową.

3.4. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU

Szczegółowe ujawnienie dotyczące wdrożenia MSSF 16 zaprezentowano w nocie 6.1.

		2020	2019	2018	01.01.2018
		MSSF 16	MSSF 16	MSR 17	MSR 17
Okres		Wartość minimalnych opłat	Wartość minimalnych opłat	Wartość minimalnych opłat	Wartość minimalnych opłat
Do 1 roku	Krótkoterminowe	3 384	3 570	1 699	2 061
Powyżej roku	Długoterminowe	12 646	13 819	2 145	2 158
Wartość nominalna minimalnych opłat		16 030	17 389	3 844	4 219
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu		3 992	4 121	212	221
Wartość bieżąca minimalnych opłat		12 038	13 268	3 632	3 998
Do 1 roku	Krótkoterminowe	3 128	3 362	1 699	2 061
Powyżej roku	Długoterminowe	8 910	9 906	1 933	1 937

Minimalne niezdyktowane i zdyskontowane opłat wykazane na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 1 stycznia 2018 r. wg MSR17 w przedziale „powyżej 1 roku” stanowią opłaty do 5 lat tj. powyżej 1 roku do 5 lat. Natomiast dane wykazane wg MSSF16 obejmują opłaty w tym przedziale również powyżej 5 lat (dot. to płatności za wieczyste użytkowanie gruntów).

3.5. AKTYWA STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA

Na 31 grudnia 2020 r., na 31 grudnia 2019 r. oraz na 31 grudnia 2018 r. zabezpieczenia zobowiązań z tytułu zadłużenia na rzeczowych aktywach trwałych zaprezentowano poniżej

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	11 683	9 566	10 438	3 795
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	11 683	9 566	10 438	3 795

Informacje dotyczące zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek zawarto w nocie 3.3.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.6. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	Aktywa warunkowe				Zobowiązania warunkowe			
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Podmioty powiązane								
Gwarancje i poręczenia	-	-	-		50 000	50 000	50 000	50 000
Razem	-	-	-		50 000	50 000	50 000	50 000
Pozostałe jednostki								
Gwarancje i poręczenia	29 978	10 494	10 223	13 696	138 662	78 524	59 589	32 045
Razem	29 978	10 494	10 223	13 696	138 662	78 524	59 589	32 045

Aktywa warunkowe obejmują otrzymane przez Spółkę od podwykonawców gwarancje i poręczenia z tytułu gwarancji dobrego wykonania oraz rękojmi.

Zobowiązania warunkowe Spółki natomiast dotyczą przede wszystkim zleceń udzielenia gwarancji przez Spółkę oraz przez banki na rzecz kontrahentów Spółkę na zabezpieczenie ich roszczeń z tytułu kontraktów budowlanych, głównie gwarancji dobrego wykonania.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY



Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy od dnia założenia.

Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Do grupy tej zalicza przede wszystkim środki stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych wystawionych w odniesieniu do realizowanych przez Spółkę kontraktów budowlanych.

Spółka wykazuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w osobnej linii, gdyż nie spełniają one definicji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, ze względu na brak dostępności możliwości ich wykorzystania w krótkim okresie czasu na potrzeby Spółki.

Środki pieniężne utrzymywane na rachunkach bankowych VAT nie spełniają kryteriów prezentacji jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty i są prezentowane w odrębnej linii w bilansie.

Klasyfikacja przyjęta dla celów prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z klasyfikacją tych środków w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne na rachunkach VAT i na rachunkach bankowych spełniają test SPPI oraz test modelu biznesowego „utrzymywane w celu ściągnięcia”, w związku z tym wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości ustalonego zgodnie z modelem strat oczekiwanych (zgodnie z polityką przedstawioną w Nocie 6.3).

	2020	2019	2018	01.01.2018
Środki pieniężne w kasie	23	2	14	4
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	111 991	67 655	26 260	54 824
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 014	67 657	26 274	54 828

Wartość odpisu z tytułu utraty wartości przez środki pieniężne we wszystkich prezentowanych okresach jest nieistotna.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych VAT na 31.12.2020 r. wyniosły 15 919 tys. zł. (na 31.12.2019 r. wyniosły 4 759 tys. zł., na 31.12.2018 wyniosły 29 tys. zł. a na 01.01.2018 wyniosły 0 tys. zł.)

Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania na koniec roku 2020 stanowią w zdecydowanej większości (22 919 tys. zł) środki pieniężne na rachunku powierniczym wynikający z realizacji wspólnego działania (Nota 4.9.). Środki te podlegają ograniczeniom w dysponowaniu przez Spółkę i w związku z tym nie są dostępne do ogólnego użytku (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 4.9).

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.1. ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW

Zarząd analizuje wyniki segmentów przy użyciu kluczowych wskaźników efektywności takich jak EBIT, marża EBIT oraz EBITDA. Zarząd Spółki uznaje wyżej wymienione miary jako istotne dodatkowe mierniki wyników i dlatego prezentuje je w historycznych informacjach finansowych obok mierników zdefiniowanych przez MSSF. Należy mieć na uwadze, że EBIT, marża EBIT i EBITDA nie są to wskaźniki zdefiniowane w MSSF oraz nie stanowią one mierników wystandaryzowanych, dlatego sposoby ich kalkulacji mogą różnić się między różnymi jednostkami na rynku. W związku z tym, wskaźniki te nie powinny być analizowane osobno lub jako substytuty dla miar zdefiniowanych przez MSSF.



EBITDA oraz EBIT to mierniki pokazujące wyniki osiągnięte przez Spółkę po eliminacji wpływu podatku dochodowego, kosztów finansowania oraz w przypadku EBITDA, amortyzacji.

EBITDA definiowana jest jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o obciążenia z tytułu podatku dochodowego, koszty finansowe oraz amortyzację, a pomniejszony o przychody finansowe

Spółka definiuje EBIT jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o koszty finansowe i pomniejszony o przychody finansowe.

Marża EBIT jest miernikiem pokazującym rentowność Spółki pomijającym wpływ podatku dochodowego oraz kosztów i przychodów finansowych. Spółka definiuje marżę EBIT jako EBIT dzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Zysk netto za okres obrotowy	32 781	13 686	8 430
Podatek dochodowy	8 307	4 192	2 463
Zysk brutto	41 088	17 878	10 893
Koszty finansowe	1 335	1 144	592
Przychody finansowe	(1 875)	(2 200)	(2 229)
EBIT	40 548	16 822	9 256
Amortyzacja	5 663	4 573	3 619
EBITDA	46 211	21 395	12 875
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586 315	380 576	264 345
Marża EBIT	7%	4%	4%

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.2. SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE

Spółka na podstawie raportowania zarządczego przedstawianego głównemu decydentowi operacyjnemu (tj. Zarządowi Spółki) zidentyfikowała trzy podstawowe segmenty sprawozdawcze pokrywające się z segmentami operacyjnymi:

- budownictwo drogowo-inżynieryjne (realizacja kontraktów w obszarze infrastruktury drogowej).
- budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii (realizacja kontraktów dla branży fotowoltaicznej oraz farm wiatrowych).
- segment pozostały (sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej).

Podział działalności na poszczególne segmenty został dokonany na podstawie specyfiki realizowanych kontraktów. Taki podział odpowiada rozłożeniu zasadniczych ryzyk oraz zwrotów z poniesionych nakładów.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej stanowiące podstawę danych na temat segmentów sprawozdawczych i operacyjnych, oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu sprawozdań finansowych i historycznych informacji finansowych Spółki. Zarząd Spółki spośród pozycji bilansowych z perspektywy segmentów operacyjnych analizuje jedynie aktywa i zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych.

Spółka nie posiada kontrahentów od których pochodzi więcej niż 10% ogółu przychodów.

W przypadku Spółki segmenty sprawozdawcze pokrywają się z segmentami operacyjnymi.

Główne informacje dotyczące segmentów w okresach sprawozdawczych 01.2020 – 12.2020, 01.2019 – 12.2019 i 01.2018 – 12.2018

Spółka prowadzi działalność wyłącznie w Polsce.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020		Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019		Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018	
	Kraj (Polska)	Razem	Kraj (Polska)	Razem	Kraj (Polska)	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	586 315	586 315	380 576	380 576	264 345	264 345
Przychody rozpoznawane w czasie	576 364	576 364	370 847	370 847	254 695	254 695
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	9 951	9 951	9 729	9 729	9 650	9 650
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 184	27 184	28 268	28 268	18 127	18 127

Wszystkie kontrakty budowlane są w cenach stałych (zryczałtowanych) z elementem zmiennym w postaci ewentualnych kar w przypadku nieterminowego wykonania prac.

W segmentach Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii oraz segmencie drogowo-inżynieryjnym występują zarówno kontrakty długo- jak i krótkoterminowe. Typowy okres trwania kontraktu w segmencie budownictwa dla OZE zamyka się w okresie 9 do 18 miesięcy; w segmencie drogowo-inżynieryjnym długość trwania kontraktu jest zależna od jego kontraktu (w prezentowanych okresach najkrótsze kontrakty trwały 6 miesięcy a najdłuższe do 4 lat).

W segmencie pozostałym występują wyłącznie kontrakty krótkoterminowe. W segmencie tym nie występują kontrakty, w stosunku do których obowiązek świadczenia nie zostałby zrealizowany w okresie sprawozdawczym.

W segmencie drogowo-inżynieryjnym przychody generowane są od klientów, którymi są podmioty publiczne, a w segmencie OZE od klientów, którymi są podmioty prywatne.

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane dotyczące przychodów i wyników oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów sprawozdawczych przedstawiono w poniższej tabeli.

				Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020
	Segment drogowo- inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
Przychody razem				
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	95 944	481 048	9 323	586 315
Przychody ze sprzedaży razem	95 944	481 048	9 323	586 315
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy				
Koszt własny sprzedaży	86 995	434 451	8 111	529 557
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 762)	(14 179)	(269)	(16 210)
Wynik segmentu – EBIT	7 187	32 418	943	40 548
Marża EBIT	7%	7%	10%	7%
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)				540
Zysk brutto				41 088
Podatek dochodowy				8 307
Zysk netto				32 781
				-
Amortyzacja	3 027	1 507	1 129	5 663
Wynik segmentu – EBITDA	10 214	33 925	2 072	46 211
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	8 196	21 310	-	29 506
Aktywa pozostałe				341 052
Aktywa Razem				370 558
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	16 283	80 259	-	96 542
Pasywa pozostałe				274 016
Pasywa Razem				370 558
Inne istotne pozycje				
Zmniejszenie/(zwiększenie) utraty wartości aktywów finansowych	1 009	(247)	-	762
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne				1 442
Przychody z tytułu odsetek				1 309
Koszty z tytułu odsetek				840
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów	417 928	659 372		1 077 300

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12
miesięcy
zakończony
31.12.2019

	Segment drogowo- inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
Przychody razem				
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	125 570	245 276	9 730	380 576
Przychody ze sprzedaży razem	125 570	245 276	9 730	380 576
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy				
Koszt własny sprzedaży	117 868	222 675	7 971	348 514
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(5 028)	(9 822)	(390)	(15 240)
Wynik segmentu – EBIT	2 674	12 779	1 369	16 822
Marża EBIT	2%	5%	14%	4%
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)				1 056
Zysk brutto				17 878
Podatek dochodowy				4 192
Zysk netto				13 686
Amortyzacja	1 479	2 889	205	4 573
Wynik segmentu – EBITDA	4 153	15 668	1 574	21 395
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	2 112	21 482	-	23 594
Aktywa pozostałe				178 756
Aktywa Razem				202 350
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	14 076	39 400	-	53 476
Pasywa pozostałe				148 874
Pasywa Razem				202 350
Inne istotne pozycje				
Zmniejszenie/(zwiększenie) utraty wartości aktywów finansowych	(2 902)	(28)	-	(2 930)
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne				1 499
Przychody z tytułu odsetek				1 695
Koszty z tytułu odsetek				621
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów	432 377	231 464		663 841

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12
miesięcy
zakończony
31.12.2018

	Segment drogowo- inżynieryjny	Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii	Segment pozostały	Razem
Przychody razem				
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	189 099	65 597	9 649	264 345
Przychody ze sprzedaży razem	189 099	65 597	9 649	264 345
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy				
Koszt własny sprzedaży	181 961	52 899	8 102	242 962
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(8 675)	(3 009)	(443)	(12 127)
Wynik segmentu – EBIT	(1 537)	9 689	1 104	9 256
Marża EBIT	-1%	15%	11%	4%
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)				1 637
Zysk brutto				10 893
Podatek dochodowy				2 463
Zysk netto				8 430
Amortyzacja	2 589	898	132	3 619
Wynik segmentu – EBITDA	1 052	10 587	1 236	12 875
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	16 355	7 979	-	24 334
Aktywa pozostałe				103 595
Aktywa Razem				127 929
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	6 654	7 062	-	13 716
Pasywa pozostałe				114 213
Pasywa Razem				127 929
Inne istotne pozycje				
Zmniejszenie/(zwiększenie) utraty wartości aktywów finansowych	(339)	(134)	-	(473)
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne				7 729
Przychody z tytułu odsetek				1 537
Koszty z tytułu odsetek				471
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów	485 511	43 572		529 083

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY



Spółka osiąga ponad 95% przychodów z tytułu realizacji kontraktów budowlanych w segmencie drogowo-inżynieryjnym oraz w budownictwie w segmencie odnawialnych źródeł energii. Szczegóły dotyczące ujmowania przychodów opisano w nocie 2.



Główne szacunki w zakresie przychodów dotyczą ujmowania przychodów z tytułu umów o kontrakty budowlane. Zostały one opisane w nocie 2.

Poniższa tabela przedstawia informacje odnośnie zagregowanej kwoty cen transakcyjnych alokowanych do obowiązków świadczenia niewykonanych lub nie w pełni wykonanych na dzień bilansowy z tyt. realizacji kontraktów budowlanych.

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Łączna wartość otwartych kontraktów budowlanych	1 861 284	1 058 993	872 351	452 046
Kumulatywna wartość przychodów z otwartych kontraktów budowlanych rozpoznana do dnia sprawozdawczego	783 984	395 152	343 268	316 780
Wartość przychodów pozostająca do rozpoznania w kolejnych okresach z otwartych kontraktów budowlanych	1 077 300	663 841	529 083	135 266
Długoterminowe (przychody do zrealizowania w okresie od roku do 3 lat od daty bilansowej)	233 564	282 343	392 492	-
Krótkoterminowe (przychody do zrealizowania w okresie poniżej roku od daty bilansowej)	843 736	381 498	136 591	135 266

Z uwagi na specyfikę realizowanych kontraktów długoterminowych, nie jest możliwe dokładne oszacowanie przedziałów czasowych, w jakich będą rozpoznawane przychody z rozpoczętych na dany dzień bilansowy kontraktów w horyzoncie dłuższym niż jeden rok.

Całość przychodów osiąganych przez Spółkę pochodzi z realizacji prac budowlanych na terenie Polski oraz sprzedaży pozostałej do lokalnych odbiorców.

Dane liczbowe dotyczące przychodów przedstawiono w nocie 4.2 Segmenty sprawozdawcze.

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.4. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Usługi obce	364 330	171 491	120 957
w tym usługi obce od podwykonawców prac budowlanych	325 888	148 300	87 199
Zużycie materiałów i energii	131 000	150 500	96 480
Koszty świadczeń pracowniczych	39 334	31 748	28 981
Amortyzacja	5 663	4 573	3 619
Podatki i opłaty	1 337	1 544	1 193
Pozostałe koszty rodzajowe	3 240	2 471	2 446
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 877	247	1 401
Koszty według rodzaju razem	546 781	362 574	255 077
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku	(337)	(465)	(262)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 469)	(1 876)	(2 364)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(15 418)	(11 719)	(9 489)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	529 557	348 514	242 962

4.5. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Wynagrodzenia	31 508	25 179	22 658
Koszty programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	9	36	47
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	7 817	6 533	6 276
Razem	39 334	31 748	28 981

4.6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Pozostałe przychody operacyjne			
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	1 554	351
Kary, grzywny i odszkodowania	83	173	457
Przychody z rozwiązania rezerw na sprawy sądowe		498	
Pozostałe	156	227	183
	273	2 452	991

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pozostałe koszty operacyjne
 Nota 6.5. Utworzone / rozwiązane rezerwy
 Pozostałe

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
	628	621
358	539	171
358	1 167	792

4.7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe

Odsetki
 Z tytułu udzielonych pożyczek
 Pozostałe
 Różnice kursowe
 Pozostałe

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
903	934	1 143
406	761	394
229		190
337	505	502
1 875	2 200	2 229

Koszty finansowe

Odsetki
 Nota 3.3. Od kredytów i pożyczek
 Od zobowiązań leasingowych
 Od pozostałych
 Bankowa prowizja przygotowawcza dotycząca finansowania w rachunku bieżącym
 Różnice kursowe
 Pozostałe

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
126	223	18
313	121	182
401	277	271
365	8	18
-	62	-
130	453	103
1 335	1 144	592

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.8. OPODATKOWANIE



Na obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się dwa elementy: bieżący podatek dochodowy oraz podatek odroczony.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka stosując metodę bilansową, tworzy: zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do ujemnych różnic kursowych oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia przy zastosowaniu zasady ostrożności.

Zobowiązań oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie ujmuje się w przypadku różnic przejściowych powstających na początkowym ujęciu składnika aktywów bądź zobowiązania w transakcji nie stanowiącej połączenia przedsięwzięć oraz w momencie przeprowadzania transakcji nie mających wpływu ani na wynik księgowy ani podatkowy.



Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego są kompensowane, jeżeli istnieje tytuł prawny uprawniający do skompensowania należności podatkowych i bieżących zobowiązań podatkowych oraz jeżeli odroczony podatek dotyczy podatku nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika. Oznacza to iż aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w historycznych informacjach finansowych Spółki.



Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku tylko w sytuacji, gdy prognozy przyszłych wyników finansowych wskazują na to, że zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na zrealizowanie aktywa w określonej przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku. Element osądu w zakresie odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego stanowią prognozowane przyszłe wyniki finansowe Spółki oraz ich wpływ na odzyskiwalność aktywów.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Wynik brutto przed opodatkowaniem	41 088	17 878	10 893
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%	7 807	3 397	2 070
Różnice trwale koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	500	795	393
Podatek wykazany w wyniku finansowym	8 307	4 192	2 463
Podatek bieżący	16 272	11 704	-
Podatek odroczony	(7 965)	(7 512)	2 463
Efektywna stopa podatkowa	20,22%	23,45%	22,61%

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Poniższa tabela przedstawia zmiany aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego w roku obrotowym:

	Wpływ na			Wpływ na			Wpływ na		
	1 stycznia 2018	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	31 grudnia 2018	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	31 grudnia 2019	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
Aktywa z tytułu podatku odroczonego									
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - wycena oraz produkcja w toku podatkowa	7 076	(997)	-	6 079	7 647	-	13 726	9 121	-
Rezerwy	486	35	-	521	164	-	685	570	-
Strata podatkowa	-	1 419	-	1 419	(858)	-	561	(561)	-
Naliczone wynagrodzenia i obciążenia	54	16	-	70	2	-	72	126	-
Nota 6.3. Odpisy aktualizujące wartość należności	229	110	-	339	501	-	840	(179)	-
Pozostałe	197	(24)	-	173	(141)	-	32	25	-
Razem	8 042	559	-	8 601	7 315	-	15 916	9 102	-
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego									
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - wycena	1 830	2 811	-	4 641	(139)	-	4 502	1 117	-
Przeszacowanie aktywów	582	-	-	582	-	-	582	-	-
Naliczone odsetki od zadłużenia	-	172	-	172	(125)	-	47	110	-
Pozostałe	-	39	-	39	67	-	106	(90)	-
Razem	2 412	3 022	-	5 434	(197)	-	5 237	1 137	-
Kompensata aktywów i zobowiązań	2 412	-	-	5 434	-	-	5 237	-	-
Stan po kompensacie	5 630	-	-	3 167	-	-	10 679	-	-
Aktywa	5 630	-	-	3 167	-	-	10 679	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ netto zmian w okresie	(2 463)	-	-	7 512	-	-	7 965	-	-

Z uwagi na fakt, że historycznie Spółka była w stanie realizować ponoszone w poprzednich okresach straty podatkowe oraz prognozuje zyski podatkowe w kolejnych latach, odzyskiwalność aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych nie jest traktowana jako element istotnego osądu przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych.

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 oraz 31 grudnia 2018r. nie wystąpiły ujemne pozycje różnic przejściowych, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego. W roku 2018 Spółka poniosła stratę podatkową od której rozpoznano aktywa podatkowe w wysokości 1 419 tys. zł. Strata podatkowa została rozliczona w całości w latach 2019 i 2020. W trakcie lat 2018, 2019 i 2020 nie powstały straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego.

W tabeli poniżej zawarto okresy realizacji aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

	2020		2019		2018		01.01.2018	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Krótkoterminowe	23 100	5 793	13 830	4 655	6 322	4 852	7 327	1 830
Długoterminowe	1 918	581	2 086	582	2 279	582	715	582
Razem	25 018	6 374	15 916	5 237	8 601	5 434	8 042	2 412

4.9. WSPÓLNE POROZUMIENIA UMOWNE



Zgodnie z MSSF 11 *Wspólne porozumienia umowne*, zaangażowanie we wspólne porozumienia umowne, w odniesieniu do których wspólnicy sprawują współkontrolę, dzielą się na wspólne działania oraz wspólne przedsięwzięcia. Klasyfikacja zależy od wynikających z umowy praw i obowiązków każdego z inwestorów, a nie od struktury prawnej danego wspólnego ustalenia umownego. Spółka posiada jedynie wspólne porozumienia umowne zaklasyfikowane jako wspólna działalność. Klasyfikacja jako wspólna działalność wynika z faktu, iż porozumienie umowne nie jest prowadzone w odrębnym podmiocie, każda strona ma obowiązki w odniesieniu do kosztów które ponosi odrębnie w celu realizacji swojego zakresu prac, oraz porozumienie umowne wskazuje, że każda strona ma prawo do części wynagrodzenia od zleconodawcy.

W odniesieniu do swojego udziału we wspólnym działaniu, Spółka wykazuje w sprawozdaniach finansowych swoje aktywa, zobowiązania, przychody i koszty oraz swoje udziały we wszystkich wspólnie posiadanych bądź ponoszonych aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach.

Od roku 2019 Spółka realizuje kontrakt budowlany w ramach konsorcjum z Przedsiębiorstwem Inżynierskich Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. Spółka pełni rolę lidera konsorcjum, które nie posiada odrębnej formy prawnej, a jest jedynie porozumieniem funkcjonującym na potrzebę realizacji kontraktu na budowę trasy tramwajowej wraz z rozbudową układu drogowego w Bydgoszczy. Spółka wraz ze współkonsorcjantem sprawują wspólną kontrolę nad wspólnym działaniem w formie posiadania po 50% głosów w Komitecie Zarządzającym konsorcjum.

Nie występują zobowiązania zaciągnięte, a nieujęte w dniu sporządzenia historycznej informacji finansowej dotyczące zaangażowania Spółki we wspólnym działaniu.

Umowa konsorcjum wskazuje na zakres prac do wykonania przez każdego z konsorcjantów. Każdy konsorcjant realizuje swoje prace przy wykorzystaniu własnych aktywów; nie występują wspólne aktywa używane do realizacji tej umowy. Każdy konsorcjant ponosi własne koszty realizacji swojego zakresu prac i ma zobowiązania do ich pokrycia; nie występują zobowiązania i koszty ponoszone wspólnie. W ramach prac realizowanych w ramach konsorcjum Spółka rozpoznaje w sprawozdaniu z wyniku jedynie przychody oraz koszty przypadające bezpośrednio na zakres prac do zrealizowania w ramach umowy przypadający na Spółkę. Każdy ze współkonsorcjantów odpowiada za realizację swojego zakresu prac, zgodnie z ustaleniami pomiędzy konsorcjantami zawartymi w umowie. Cena transakcyjna przypadająca na Spółkę z tytułu realizacji tej umowy wynosi 69,5 mln zł. Wobec zamawiającego konsorcjanci odpowiadają solidarnie za wykonane w ramach konsorcjum prace oraz naprawy gwarancyjne, przy czym w przypadku gdy zamawiający zrealizuje to prawo wobec Spółki w odniesieniu do prac wykonanych przez TOR-KRAK, Spółka ma roszczenie zwrotne wobec TOR-KRAK w tym samym zakresie.

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Każdy z konsorcjantów ma prawo do swojej części wynagrodzenia od zleceniodawcy za realizację swojej części prac budowlanych. W odniesieniu do prac wykonanych przez TOR-KRAK, które Spółka jako lider konsorcjum fakturuje na zleceniodawcę, Spółka działa jako agent (zgodnie polityką rachunkowości przedstawioną w notcie 2.1.) w związku z tym nie wykazuje przychodów i kosztów dot. prac realizowanych przez TOR-KRAK. Przychody i koszty realizacji prac na rzecz TOR-KRAK wykazane są w ramach przychodów i kosztów realizacji kontraktów budowlanych w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego.

W tytułu realizacji tego kontraktu, Spółka jako leader konsorcjum otrzymuje płatności od zamawiającego, na odrębny rachunek powierniczy prowadzony na rzecz Spółki, z którego uwolnienie środków wymaga wspólnej zgody obu konsorcjantów. Saldo tych środków pieniężnych na 31 grudnia 2020 r. wynosi 22 919 tys. zł i jest wykazywane na bilansie Spółki jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (Nota 3.7). Środki te zostaną uwolnione po finalnym rozliczeniu kontraktu przez konsorcjantów i inwestora, przypadającym na rok 2021. Jednocześnie przypadające na rzecz TOR-KRAK kwota jest wykazywana jako zobowiązanie.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5.1. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE



Zgodnie z MSSF 9 Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

- Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- Instrumenty pochodne wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń.

Z wyżej podanych kategorii, Spółka posiada tylko pozycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego stanowią przede wszystkim:

- Nota 5.1.2. Aktywa finansowe – udzielone pożyczki
- Nota 2.2. Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje
- Nota 6.3. Należności z tytułu dostaw i usług
- Nota 6.3. Należności pozostałe
- Nota 2.3. Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych
- Nota 3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota 3.7. Środki pieniężne na rachunku VAT
- Nota 3.7. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania
- Nota 5.1. Inne aktywa finansowe (w tym udzielone pożyczki)

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu obejmują głównie:

- Nota 2.2. Zobowiązania wobec podwykonawców – kaucje
- Nota 2.3. Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych
- Nota 6.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
- Nota 6.7. Zobowiązania pozostałe
- Noty 3.2. –3.4. Zadłużenie

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową istotnych grup aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w podziale na kategorie. Wartość bilansowa posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przedstawionych w poniższych tabelach nie różniła się istotnie od ich wartości godziwej we wszystkich prezentowanych okresach.

Linia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Kategorie instrumentów finansowych			Razem istotne kategorie	
	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania leasingowe		
2020					
Nota 5.1.2	Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki	19 288	-	-	19 288
	Aktywa finansowe - pozostałe	1 826	-	-	1 826
Nota 2.2.	Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	584	-	-	584
Nota 6.3.	Należności z tytułu dostaw i usług	101 795	-	-	101 795
Nota 6.3.	Pozostałe należności	1 473	-	-	1 473
Nota 2.3.	Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	29 506	-	-	29 506
Nota 3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 963	-	-	134 963
Nota 3.7.	Środki pieniężne na rachunkach VAT	15 919	-	-	15 919
Nota 2.2.	Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	-	19 563	-	19 563
Nota 2.3.	Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	-	96 542	-	96 542
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	129 205	-	129 205
Nota 3.2-3.4.	Zadłużenie	-	4 033	12 038	16 071
	Razem	305 354	249 343	12 038	566 735

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

Linia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Kategorie instrumentów finansowych			Razem istotne kategorie
		Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania leasingowe	
2019					
Nota 5.1.2	Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki	3 427	-	-	3 427
	Aktywa finansowe - pozostałe	1 312	-	-	1 312
Nota 2.2.	Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje	6 165	-	-	6 165
Nota 6.3.	Należności z tytułu dostaw i usług	48 953	-	-	48 953
Nota 6.3.	Pozostałe należności	627			627
Nota 2.3.	Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	23 594	-	-	23 594
Nota 3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 696	-	-	67 696
Nota 3.7.	Środki pieniężne na rachunkach VAT	4 759	-	-	4 759
Nota 2.2.	Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	-	11 693	-	11 693
Nota 2.3.	Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	-	53 476	-	53 476
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	26 270	-	26 270
Nota 3.2-3.4.	Zadłużenie	-	4 958	13 268	18 226
Razem		156 533	96 397	13 268	266 198

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Linia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Kategorie instrumentów finansowych			Razem istotne kategorie
	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania leasingowe	
2018				
Nota 5.1.2 Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki	14 390	-	-	14 390
Aktywa finansowe - pozostałe	1 189	-	-	1 189
Nota 2.2. Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje	6 945	-	-	6 945
Nota 6.3. Należności z tytułu dostaw i usług	24 814	-	-	24 814
Nota 6.3. Pozostałe należności	1 786			1 786
Nota 2.3. Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	24 334	-	-	24 334
Nota 3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 319	-	-	26 319
Nota 3.7. Środki pieniężne na rachunkach VAT	29	-	-	29
Nota 2.2. Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	-	5 156	-	5 156
Nota 2.3. Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	-	13 716	-	13 716
Nota 6.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	23 379	-	23 379
Nota 3.2-3.4. Zadłużenie	-	5 473	3 632	9 105
Razem	99 806	47 724	3 632	151 162

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

		Kategorie instrumentów finansowych			
	Linia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania leasingowe	Razem istotne kategorie
01.01.2018					
	Nota 5.1.2 Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki	4 453	-	-	4 453
	Aktywa finansowe - pozostałe	1 003	-	-	1 003
	Nota 2.2. Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje	5 747	-	-	5 747
	Nota 6.3. Należności z tytułu dostaw i usług	30 383	-	-	30 383
	Nota 6.3. Pozostałe należności	574			574
	Nota 2.3. Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	9 633	-	-	9 633
	Nota 3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 873	-	-	54 873
	Nota 3.7. Środki pieniężne na rachunkach VAT	-	-	-	-
	Nota 2.2. Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	-	2 662	-	2 662
	Nota 2.3. Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	-	28 249	-	28 249
	Nota 6.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	23 698	-	23 698
	Nota 3.2-3.4. Zadłużenie	-	-	3 998	3 998
	Razem	106 666	54 609	3 998	165 273

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

	Kategorie instrumentów finansowych		Razem istotne kategorie
	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
2020			
Wpływ na wynik finansowy			
Nota 4.7. Przychody finansowe/(koszty finansowe) – odsetki	1 309	(840)	469
Nota 4.7. Przychody finansowe/(koszty finansowe) - różnice kursowe	-	229	229
Odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów	762	-	762
Razem	2 071	(611)	1 460

	Kategorie instrumentów finansowych		Razem istotne kategorie
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
2019			
Wpływ na wynik finansowy			
Nota 4.7. Przychody finansowe/(koszty finansowe) – odsetki	1 695	(621)	1 074
Nota 4.7. Przychody finansowe/(koszty finansowe) - różnice kursowe	-	(62)	(62)
Odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów	(2 930)	-	(2 930)
Razem	(1 235)	(683)	(1 918)

	Kategorie instrumentów finansowych		Razem istotne kategorie
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
2018			
Wpływ na wynik finansowy			
Nota 4.7. Przychody finansowe/(koszty finansowe) – odsetki	1 537	(471)	1 066
Nota 4.7. Przychody finansowe/(koszty finansowe) - różnice kursowe	194	(4)	190
Odwrócenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów	(473)	-	(473)
Razem	1 258	(475)	783

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5.1.1. AKTYWA FINANSOWE

Spółka posiadała na 31 grudnia 2020 r., na 31 grudnia 2019 oraz na 31 grudnia 2018 r. następujące pozycje wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa finansowe:

	2020	2019	2018	01.01.2018
Nota 5.1.2. Udzielone pożyczki	19 288	3 427	14 390	4 453
Pozostałe	1 826	1 312	1 189	1 003
Razem	21 114	4 739	15 579	5 456
Długoterminowe	5 695	4 739	15 579	5 456
Krótkoterminowe	15 419	-	-	-

5.1.2. AKTYWA FINANSOWE – UDZIELONE POŻYCZKI



Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek („SPPI” ang. Solely payment of principal and interest), są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Na moment początkowego ujęcia te aktywa finansowe ujmują się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Przychody z tytułu odsetek wycenia się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek”, w przychodach finansowych. Odpisy z tytułu utraty wartości prezentuje w pozycji „Odwrocenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami”.

Wartość aktywów finansowych jest aktualizowana o odpis z tytułu utraty wartości wyliczony metodą oczekiwanych strat kredytowych (expected credit loss). Spółka stosuje trzostopniowy model utraty wartości dla aktywów finansowych:

- Poziom 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia lub mają niskie ryzyko kredytowe. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypłacenia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy);
- Poziom 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypłacenia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa;
- Poziom 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Jeżeli udzielone pożyczki mają niskie ryzyko kredytowe, odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w ciągu danego okresu ogranicza się do 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Spółka uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni;
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika;
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy, np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków czy renegotiacja warunków ze względu na trudności finansowe itp.
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub w części, kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ściągnięcia i uzna, że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności. Zazwyczaj następuje to, gdy składnik aktywów jest przeterminowany co najmniej 360 dni.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	2020	2019	2018	01.01.2018
Pflege Beteiligungs	EUR	4%	31.12.2022	3 870	3 427	3 333	-
Pflege Quartier Duren	EUR	10%	31.01.2020	-	-	11 057	-
Wento Operations Cyprus Limited	PLN	WIBOR + 4%	23.06.2019	-	-	-	3 603
Efektywność Energetyczna dla Polski Sp. z o.o.	PLN	10%	18.12.2027	-	-	-	850
Erbud S.A	PLN	WIBOR 6M + 3,5%	31.12.2021	15 398	-	-	-
Avista Invest Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 3M + 5,3%	30.06.2021	20	-	-	-
Razem, w tym:				19 288	3 427	14 390	4 453
Długoterminowe				3 870	3 427	14 390	4 453
Krótkoterminowe				15 418	-	-	-

Pożyczki nie są przeterminowane na poszczególne dni bilansowe. Z udzielonymi pożyczkami wiąże się ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe, które zostały opisane odpowiednio w Nocie 5.2. Udzielone pożyczki klasyfikowane są w Poziomie 1 modelu utraty wartości. Z uwagi na fakt, że udzielone pożyczki na dzień bilansowy roku 2018, 2019 oraz 2020 są aktywami finansowymi od jednostek powiązanych (w tym również od akcjonariusza kontrolującego, tj. Erbud S.A.), są to w ocenie Spółki aktywa o wysokiej ocenie jakości kredytowej na potrzeby modelu ECL. Wszystkie pożyczki na moment ich udzielenia były zawarte w oparciu o umowy na warunkach rynkowych a stopa oprocentowania odzwierciedla ryzyko kredytowe pożyczkobiorcy. Dla udzielonych pożyczek nie są ustanowione zabezpieczenia.

Na podane dni bilansowe, wartość godziwa pożyczek nie była istotnie różna od wyceny w koszcie zamortyzowanym. Wartość godziwa pożyczek jest szacowana za pomocą modeli DCF w oparciu o przepływy pieniężne odzwierciedlające harmonogram spłat udzielonych pożyczek. Założono stopę dyskonta na poziomie WIBOR dla pożyczek w PLN oraz EURIBOR dla pożyczek w EUR na dany dzień powiększony o stały procent wyrażający premię za ryzyko. Pożyczki wyceniane w koszcie zamortyzowanym są klasyfikowane do drugiego poziomu hierarchii wartości godziwej.

Pożyczki zaklasyfikowane są do Poziomu 1 modelu utraty wartości na wszystkie prezentowane dni bilansowe. Wszystkie udzielone pożyczki na poszczególne dni bilansowe uznane zostały za instrumenty o niskim ryzyku kredytowym, w związku z czym odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w ciągu danego okresu ogranicza się do 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych. Oczekiwana stratę kredytową wyliczono na podstawie prawdopodobieństwa niewypelnienia zobowiązania, profilu spłat uzgodnionego w umowie pożyczki i oceny odzysków z zabezpieczenia. Na poszczególne dni bilansowe wysokość odpisu z tyt. utraty wartości oraz jego zmiany w prezentowanych okresach były nieistotne kwotowo stąd Spółka nie prezentuje ruchów na odpisie. Zwiększenie salda pożyczek w wyniku udzielenia nowych pożyczek nie przyczyniło się istotnie do zmiany wysokości odpisu z tyt. utraty wartości..

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5.2. ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na następujące istotne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Za ustalenie zasad zarządzania powyższymi ryzykami oraz ich weryfikację odpowiada Zarząd Spółki.

5.2.1. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO WALUTOWE

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Spółka nie zawiera kontraktów budowlanych, które są denominowane w EUR.

W odniesieniu do należności i zobowiązań wynikających z zawartych umów na zakupy materiałów, z tytułu których następują płatności w EUR oraz w odniesieniu do udzielonych pożyczek denominowanych w EUR Spółka ustaliła, że ryzyko jest nieistotne.

		2020				
		Ekspozycja na ryzyko walutowe (tys. PLN)	Wpływ na sprawozdanie z wyniku w tys. PLN		Wpływ na pozostałe całkowite dochody w tys. PLN	
			zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%
Aktywa						
Nota 5.1.2.	Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	3 870	387	(387)	-	-
Zobowiązania						
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(115)	(11)	11	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem		3 755	376	(376)	-	-
2019						
		Ekspozycja na ryzyko walutowe (tys. PLN)	Wpływ na sprawozdanie z wyniku w tys. PLN		Wpływ na pozostałe całkowite dochody w tys. PLN	
			zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%
Aktywa						
Nota 3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73	7	(7)	-	-
Nota 6.3.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	83	8	(8)	-	-
Nota 5.1.2.	Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	3 427	343	(343)	-	-
Zobowiązania						
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(136)	(14)	14	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem		3 447	344	(344)	-	-

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

2018

		Ekspozycja na ryzyko walutowe (tys. PLN)	Wpływ na sprawozdanie z wyniku w tys. PLN		Wpływ na pozostałe całkowite dochody w tys. PLN	
			zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%
Aktywa						
Nota 3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1	(1)	-	-
Nota 6.3.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	2 051	205	(205)	-	-
Nota 5.1.2.	Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	14 390	1 439	(1 439)	-	-
Zobowiązania						
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(140)	(14)	14	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem		16 314	1 631	(1 631)	-	-

01.01.2018

		Ekspozycja na ryzyko walutowe (tys. PLN)	Wpływ na sprawozdanie z wyniku w tys. PLN		Wpływ na pozostałe całkowite dochody w tys. PLN	
			zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%	zmiana kursu +10%	zmiana kursu -10%
Aktywa						
Nota 3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	1	(1)	-	-
Zobowiązania						
Nota 6.7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe	(52)	(5)	5	-	-
Wpływ zmian kursów - aktywa i zobowiązania razem		(40)	(4)	4	-	-

5.2.2. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z zadłużenia, tj. kredytów bankowych i pożyczek (nota 3.3.) oraz leasingu (nota 3.4.).

Ponadto Spółka lokuje wolne środki pieniężne częściowo w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (lokaty) oraz udziela pożyczek w oparciu o zmienną stopę procentową.

Aktywa i zobowiązania oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Natomiast oprocentowane według stopy stałej (udzielane pożyczki – Nota 5.1.2.) naraża Spółkę na ryzyko zmiany wartości godziwej, niemniej jednak ze względu na fakt, iż Spółka nie wycenia tych pozycji do wartości godziwej, wpływ ten nie jest odzwierciedlany w historycznych informacjach finansowych.

Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz dokonuje prognoz stóp procentowych.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Analizę wrażliwości pozycji oprocentowanych zmienną stopą procentową na zmiany stopy procentowej zaprezentowano w poniższej tabeli.

	2020				2019				2018			
	Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową		Wpływ na sprawozdanie z wyniku		Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową		Wpływ na sprawozdanie z wyniku		Wartość bilansowa pozycji oprocentowana zmienną stopą procentową		Wpływ na sprawozdanie z wyniku	
	+100 pb	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb	-100 pb
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 963	1 350	(1 350)	67 696	26 319	263	(263)	54 873				
Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki	15 418	154	(154)	-	-	-	-	3 603				
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	4 033	40	(40)	4 958	5 473	55	(55)	-				
Zadłużenie z tytułu leasingu	8 685	120	(120)	9 823	3 632	36	(36)	3 998				
Wpływ razem	1 664	(1 664)	860	(860)	354	(354)						

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

W tabeli poniżej zaprezentowano pozycje oprocentowane stałą stopą procentową, które narażają Spółkę na ryzyko zmiany wartości godziwej, niemniej jednak ze względu na fakt, iż Spółka nie wycenia tych pozycji do wartości godziwej, wpływ ten nie jest odzwierciedlany w historycznych informacjach finansowych.

	2020	2019	2018	01.01.2018
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Aktywa finansowe - Udzielone pożyczki	3 870	3 427	14 390	850
Zadłużenie z tytułu leasingu finansowego	3 353	3 445	-	-
	7 223	6 872	14 390	850

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

5.2.3. RYZYKO KREDYTOWE

Aktywami finansowymi Spółki, które są narażone na ryzyko kredytowe są głównie pozycje wymienione w tabeli poniżej.

	Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe odpowiadająca wartości bilansowej pozycji			
	2020	2019	2018	01.01.2018
Nota 3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 963	67 696	26 319	54 873
Nota 3.7. Środki pieniężne na rachunkach VAT	15 919	4 759	29	-
Nota 5.1.2. Aktywa finansowe – udzielone pożyczki	19 288	3 427	14 390	4 453
Nota 6.3. Należności z tytułu dostaw i usług	101 796	48 953	24 814	30 383
Nota 2.2. Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	584	6 165	6 945	5 747
Nota 2.3. Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	29 506	23 594	24 334	9 633
Razem	302 056	154 594	96 831	105 089

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunkach VAT.

Spółka minimalizuje ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami poprzez dywersyfikację banków, z którymi zawierane są transakcje lokacyjne. Spółka współpracuje z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności, zgodnie z informacjami w tabeli poniżej. Na poszczególne dni sprawozdawcze występuje znaczna koncentracja ryzyka kredytowego – informacja o wielkości salda środków pieniężnych zgromadzonych w jednej instytucji finansowej przedstawiona jest poniżej.

Podział salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wg ratingu kredytowego przedstawiono w tabeli poniżej. Rating A, A-, BBB+, BBB wg Euro Rating to poziom inwestycyjny. Rating BB+ jest poza poziomem inwestycyjnym nie mniej jednak kwota środków pieniężnych w tych instytucjach jest marginalna.

Według agencji ratingowej Euro Rating

	2020	2019	2018	01.01.2018
Banki o ratingu A-	72,5%	55,7%	0,0%	37,0%
Banki o ratingu BBB+	19,2%	17,3%	50,3%	34,0%
Banki o ratingu BBB	8,3%	26,9%	49,5%	27,0%
Banki o ratingu BB+	0,0%	0,1%	0,2%	2,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Na 31 grudnia 2020 r. wartość aktywów pieniężnych i ich ekwiwalentów ulokowana w jednej instytucji finansowej stanowiła około 73% całego salda.

Na 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów pieniężnych i ich ekwiwalentów ulokowana w jednej instytucji finansowej stanowiła około 56% całego salda.

Na 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów pieniężnych i ich ekwiwalentów ulokowana w jednej instytucji finansowej stanowiła około 51% całego salda.

Całe saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów na poszczególne dni bilansowe zaliczone jest do Poziomu 1 modelu utraty wartości (tj. salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia lub ma niskie ryzyko kredytowe).

Odpisy z tytułu utraty wartości środków pieniężnych i ekwiwalentów ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków oraz publicznie dostępne informacje dotyczące wskaźników niewypłacenia zobowiązania dla danego ratingu ustalone przez Euro Rating. Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. Spółka skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości we wszystkich prezentowanych okresach stąd Spółka nie prezentuje ruchów na tym odpisie.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu kontraktów budowlanych

W celu ochrony przed ryzykiem kredytowym wynikającym z należności związanych z realizacją kontraktów budowlanych (tj. należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu kontraktów budowlanych, każdy kontrahent przed podpisaniem umowy jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. Ponadto, w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

W Spółce nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego związana z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz należnościami z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu wyceny kontraktów budowlanych.

Zmiany odpisu aktualizującego wartość aktywów kontraktowych oraz strukturę wiekową należności przeterminowanych zaprezentowano w nocie 6.3.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5.2.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności, Spółka utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych, a także zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności przez Spółkę.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	2020					
	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyktowane	Wartości bilansowe
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	247	743	3 292	-	4 282	4 033
Zadłużenie z tytułu leasingu	785	2 599	6 163	6 483	16 030	12 038
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	5 915	4 263	6 843	2 667	19 688	19 563
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129 205	-	-	-	129 205	129 205
Razem	136 152	7 605	16 298	9 150	169 205	164 839

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

	2019					
	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyktowane	Wartości bilansowe
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	213	798	4 320	-	5 331	4 958
Zadłużenie z tytułu leasingu	823	2 747	7 087	6 732	17 389	13 268
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	124	6 070	6 056	-	12 250	11 693
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 270	-	-	-	26 270	26 270
Razem	27 430	9 615	17 463	6 732	61 240	56 189

5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	2018					
	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyktowane	Wartości bilansowe
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	218	581	5 240	-	6 039	5 473
Zadłużenie z tytułu leasingu	471	1 228	2 145	-	3 844	3 632
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	2 151	790	2 418	-	5 359	5 156
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 379	-	-	-	23 379	23 379
Razem	26 219	2 599	9 803	-	38 621	37 640

	01.01.2018					
	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem przepływy niezdyktowane	Wartości bilansowe
Zadłużenie z tytułu leasingu	516	1 545	2 158	-	4 219	3 998
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	886	310	1 466	-	2 662	2 662
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 698	-	-	-	23 698	23 698
Razem	25 100	1 855	3 624	-	30 579	30 358

6. Noty pozostałe

6. NOTY POZOSTAŁE

6.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE



Najistotniejsze pozycje rzeczowych aktywów trwałych stanowią środki transportu oraz urządzenia techniczne i maszyny związane przede wszystkim z budownictwem infrastruktury drogowej oraz infrastruktury farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Poza tym Spółka posiada również budynki i budowle oraz grunty.

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Spółka w przypadku zidentyfikowania przesłanek do możliwości wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych przeprowadza test na utratę wartości w oparciu o oszacowanie wartości odzyskiwalnej danego aktywa trwałego. Wartość odzyskiwalna jest określana jako wyższa z dwóch: wartość, jaka jest możliwa do uzyskania przy sprzedaży danego aktywa trwałego pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa kalkulowana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne, które zostaną wypracowane przez dane aktywo trwałe lub zespół aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne), jeżeli dany składnik aktywów nie generuje niezależnie wpływów pieniężnych.

W wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych Spółka ujmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do używania. Do wartości początkowej zalicza się również koszt części zamiennych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania, tj. Spółka oczekuje, że części zamienne będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok i jest możliwe ich przypisanie do konkretnej pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w wyniku finansowym w momencie poniesienia.



Spółka corocznie dokonuje weryfikacji wartości końcowej, okresu użytkowania oraz metody amortyzacji składników rzeczowych aktywów trwałych. Weryfikacje przeprowadzone na 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2019 oraz 31 grudnia 2020 nie skutkowały zmianą pozostałych szacowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji czy wartości końcowych środków trwałych. Spółka stosuje metodę liniową amortyzacji w oparciu o następujące stawki amortyzacji według poszczególnych klas środków trwałych:

- Budynki i budowle – 2% - 4,5%
- Urządzenia techniczne i maszyny – 6% - 30%
- Środki transportu – 12,5% - 20%
- Pozostałe – 10% - 33%
- Grunty nie podlegają amortyzacji.

Prawa do użytkowania aktywów są amortyzowane przez okres odzwierciedlający czas, na jaki zawarto umowę. Dla posiadanych przez Spółkę środków trwałych w leasingu, stawki amortyzacji są zbieżne ze stawkami amortyzacji dla własnych aktywów należących do tej samej kategorii, gdyż okres leasingu odpowiada okresowi ekonomicznej użyteczności danego aktywa (uwzględniając opcje przedłużenia) lub umowa zawiera opcję nabycia składnika aktywów i jest rozsądnie pewne iż Spółka z tej opcji skorzysta.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości poniesionych kosztów bezpośrednio związanych z nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowania, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy.

6. Noty pozostałe



Polityka rachunkowości dotycząca leasingu stosowana do 31 grudnia 2018 roku:

Leasing, w przypadku którego zasadniczo wszystkie ryzyka i korzyści wynikające z posiadania nie były przenoszone na Grupę jako leasingobiorcę, klasyfikowane były jako leasing operacyjny. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego (po uwzględnieniu wszystkich korzyści leasingowych otrzymanych od leasingodawcy) ujmowane były jako koszty w wyniku finansowym metodą liniową przez okres leasingu. Leasing w przypadku których Spółka ponosi zasadniczo wszystkie ryzyka i czerpie zasadniczo wszystkie korzyści związane z prawem własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Aktywa stanowiące przedmiot leasingu i zobowiązania ujmowane są początkowo według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej aktywa objętego leasingiem i zdyskontowanej wartości minimalnych opłat z tytułu leasingu. Każda opłata z tytułu leasingu jest alokowana między zobowiązanie i koszty finansowe. Składnik odsetkowy kosztu finansowego odnoszony jest do wyniku finansowego przez okres leasingu, by uzyskać stałą okresową stopę procentową dla pozostałego salda zobowiązania w każdym okresie. Rzeczowe aktywa trwałe używane w ramach leasingu finansowego podlegają amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania składnika majątku lub okres leasingu, chyba że jest rozsądnie pewne, iż nastąpi przeniesienie własności przedmiotu leasingu a wówczas amortyzacji dokonuje się przez oszacowany okres użytkowania aktywa.

Polityka rachunkowości dotycząca leasingu stosowana od 1 stycznia 2019 roku:

Leasingi ujmowane są jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania do zapłaty za te prawa w dniu, w którym leasingowane aktywa dostępne są do użytkowania przez Grupę. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zaprezentowano w nocie 6.1.

W dacie rozpoczęcia leasingu, zobowiązania leasingowe wyceniane są w kwocie równej bieżącej wartości następujących płatności leasingowych za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów w okresie leasingu:

- stałe płatności (w tym zasadniczo stałe płatności), pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki;
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji;
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Opłaty leasingowe są dyskontowane przy użyciu stopy procentowej leasingu, jeśli stopę tę można z łatwością ustalić, lub krańcowej stopy oprocentowania długu leasingobiorcy.

Każda opłata leasingowa jest alokowana pomiędzy zobowiązanie a koszt finansowy. Po początkowym ujęciu, zobowiązania leasingowe są wyceniane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartości bilansowe zobowiązań są aktualizowane w celu odzwierciedlenia zmiany w zakresie szacunku okresu leasingu, opcji wykupu, zmiany w opłatach leasingowych i gwarantowanej wartości końcowej oraz modyfikacji umowy leasingu.

Okres leasingu to nieodwoływalny okres leasingu; okresy objęte opcją przedłużenia i wcześniejszego zakończenia leasingu są uwzględnione w okresie leasingu, jeśli istnieje rozsądna pewność, że leasing będzie przedłużony lub umowa nie zostanie wcześniej zakończona.

6. Noty pozostałe

Na 31 grudnia Spółka posiadała następujące grupy rzeczowych aktywów trwałych z uwzględnieniem prawa do użytkowania aktywów:

Grupa rzeczowych aktywów trwałych	2020			2019			2018			01.01.2018
	Wartość brutto	Umorzenie i odpisy aktualizujące	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie i odpisy aktualizujące	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie i odpisy aktualizujące	Wartość netto	
Grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	8 248	519	7 729	8 248	328	7 920	4 627	148	4 479	3 082
Budynki i budowle	1 642	1 319	323	1 673	1 207	466	1 673	1 089	584	703
Urządzenia techniczne i maszyny	31 811	20 143	11 668	31 106	16 927	14 179	25 806	17 572	8 234	3 324
w tym leasing	8 993	2 682	6 311	17 216	8 919	8 297	11 714	9 890	1 824	2 496
Środki transportu	16 337	9 801	6 536	13 425	8 405	5 020	11 885	7 211	4 674	4 574
w tym leasing	7 357	2 063	5 294	10 999	6 305	4 694	9 256	4 920	4 336	4 153
Inne środki trwałe	836	689	147	626	560	66	707	630	77	63
Środki trwałe w budowie	82	-	82	535	-	535	-	-	-	-
Pozostałe	1 111	412	699	390	308	82	348	269	79	69
Razem	60 067	32 883	27 184	56 003	27 735	28 268	45 046	26 919	18 127	11 815

Spółka zawarła umowy leasingu na okres od 3 do 5 lat aktywów inne niż grunty oraz posiada prawa użytkowania wieczystego gruntu. Umowy leasingu obejmują głównie środki transportu i maszyny techniczne wykorzystywane w działalności gospodarczej Spółki oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów. Umowy te za wyjątkiem prawa wieczystego użytkowania gruntów, zawierają opcję przedłużenia po zakończeniu okresu podstawowego. Dodatkowo zawarte umowy dają Spółce prawo odkupienia przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy.

6. Noty pozostałe

Zadłużenie z tytułu leasingu opisano w nocie 3.4.

	Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Pozostałe	Razem
Wartość netto na 1 stycznia 2018 r.	3 082	703	3 324	4 573	63	-	70	11 815
Zwiększenia:								
Zakup	1 401	-	6 206	2	66	-	54	7 729
Leasing finansowy	-	-	790	1 627	-	-	-	2 417
Zmniejszenia:								
Amortyzacja	4	119	1 921	1 478	52	-	45	3 619
Sprzedaż oraz likwidacja	-	-	165	50	-	-	-	215
Wartość netto na 31 grudnia 2018 r.	4 479	584	8 234	4 674	77	-	79	18 127
Efekt wdrożenia MSSF 16 1 stycznia 2019 r.	3 621	-	-	-	-	-	-	3 621
Wartość netto na 1 stycznia 2019 r.	8 100	584	8 234	4 674	77	-	79	21 748
Zwiększenia:								
Zakup	-	-	878	-	45	535	41	1 499
Leasing	-	-	7 704	1 906	-	-	-	9 610
Pozostałe, w tym reklasyfikacje	-	-	(53)	53	-	-	-	-
Zmniejszenia:								
Amortyzacja	180	118	2 576	1 613	48	-	38	4 573
Sprzedaż oraz likwidacja	-	-	8	-	8	-	-	16
Wartość netto na 31 grudnia 2019 r.	7 920	466	14 179	5 020	66	535	82	28 268
Wartość netto na 1 stycznia 2020 r.	7 920	466	14 179	5 020	66	535	82	28 268
Zwiększenia:								
Zakup	-	-	623	195	113	164	347	1 442
Leasing	-	-	-	3 351	-	-	-	3 351
Pozostałe, w tym reklasyfikacje	-	(31)	128	-	96	(617)	424	1
Zmniejszenia:								
Amortyzacja	191	113	3 332	1 871	53	-	103	5 663
Sprzedaż oraz likwidacja	-	-	6	158	-	-	50	214
Wartość netto na 31 grudnia 2020 r.	7 729	323	11 668	6 536	147	82	699	27 184

6. Noty pozostałe

Amortyzacja

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Koszty ogólnego zarządu	955	510	354
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	4 708	4 063	3 265
Razem	5 663	4 573	3 619

Prawo do użytkowania aktywów w leasingu, zobowiązania leasingowe

Prawo do użytkowania aktywów zawiera aktywa leasingowe zgodnie z wymogami MSSF 16. Standard został zastosowany po raz pierwszy w 2019 roku, przyjęto uproszczoną metodę jego wdrożenia (zmodyfikowane podejście retrospektywne tj. z ujęciem skumulowanego wpływu z tyt. pierwszego zastosowania MSSF 16 w kapitale własnym (zyski zatrzymane) na dzień 1 stycznia 2019 r. bez przekształcenia danych porównawczych), w związku z czym dane na 1 stycznia 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r. są sporządzone przy zastosowaniu MSR17 nie są porównywalne. Zastosowanie MSSF 16 nie spowodowało wpływu na kapitał własny na datę pierwszego zastosowania tj. 1 stycznia 2019 r.

Przyjęto następujące uproszczenia dozwolone przez MSSF16:

- nie aktywuje się umów leasingowych w odniesieniu do aktywów niskocennych (poniżej 15 tys. zł),
- pomija się umowy, które ulegną rozwiązaniu w ciągu bieżącego roku,

Spółka nie zawierała w trakcie okresów, którego dotyczą sprawozdania umów leasingu na okres krótszy niż 12 m-cy. Zawierane umowy leasingu nie posiadały elementu zmiennego wynagrodzenia dla leasingodawcy, za wyjątkiem umów wieczystego użytkowania gruntów, gdzie opłata bazuje na wartości rynkowej gruntu podlegającej okresowym aktualizacjom.

Opłaty związane z wszystkimi leasingami krótkoterminowymi i leasingami niskocennych aktywów są ujmowane liniowo jako koszt w wyniku finansowym. Na moment pierwszego zastosowania standardu, dla wszystkich leasingów, za wyjątkiem leasingów krótkoterminowych i leasingów niskocennych aktywów, wcześniej sklasyfikowanych jako leasing operacyjny:

- na dzień 01.01.2019 r., spółka ujęła zobowiązanie leasingowe w wysokości bieżącej pozostałych płatności leasingowych zdyskontowanych przy zastosowaniu krańcowej stopy oprocentowania długu spółki z dnia 01.01.2019 r.;
- dla wszystkich leasingów, spółka wybrała ujęcie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniu leasingowemu skorygowanemu o przedpłacone lub zarachowane opłaty leasingowe ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio przed pierwszym zastosowaniem MSSF 16, jeżeli wystąpiły.

Wartość zobowiązania leasingowego na dzień 1 stycznia 2019 r. wyliczono w oparciu o następujące założenia:

- w przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntów – założono użytkowanie wieczyste (renta wieczysta),
- stopę dyskonta dla wieczystego użytkowania gruntów na poziomie 3,4%

W skład aktywowanych od dnia 1.1.2019 r. przedmiotów leasingu Spółka zaliczyła:

- prawo wieczystego użytkowania gruntów,

Aktywa z tyt. prawa do użytkowania wykazane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „rzeczowe aktywa trwałe”.

6. Noty pozostałe

W tabeli poniżej zaprezentowano zmiany w stanie aktywów w leasingu.

	Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Razem
Wartość netto na dzień 01.01.2018 - leasing finansowy	-	2 496	4 153	6 649
Zwiększenie z tytułu przyjęcia w leasing	-	790	1 627	2 417
Amortyzacja	-	(1 462)	(1 444)	(2 906)
wartość netto na dzień 31.12.2018 - leasing finansowy	-	1 824	4 336	6 160
Zwiększenie z tytułu wejścia w życie MSSF 16	3 620	-	-	3 620
Wartość netto na dzień 01.01.2019 r.	3 620	1 824	4 336	9 780
Zwiększenie z tytułu przyjęcia w leasing	-	7 703	1 905	9 608
Amortyzacja	(175)	(1 230)	(1 547)	(2 952)
wartość netto na dzień 31.12.2019	3 445	8 297	4 694	16 436
Wartość netto na dzień 01.01.2020	3 445	8 297	4 694	16 436
Zwiększenie z tytułu przyjęcia w leasing	-	-	3 351	3 351
Zmniejszenie wynikające z przekwalifikowania - z prawa do użytkowania aktywów w leasingu na rzeczowe aktywa trwałe po wykonaniu opcji kupna	-	-	(1 117)	(1 117)
Amortyzacja	(175)	(1 986)	(1 634)	(3 795)
wartość netto na dzień 31.12.2020	3 270	6 311	5 294	14 875

Przyszłe zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego, w przypadku których Spółka jest leasingobiorcą na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiły 7 263 tys. zł (na 1 stycznia 2018 r. 7 474 tys. zł) i dotyczyły płatności z tytułu wieczystego użytkowania gruntów. Koszty poniesione z tyt. leasingu operacyjnego w roku 2018 r. wyniosły 211 tys. zł i zostały wykazane w pozycji „podatki i opłaty” w nocie 4.4.

Wyjaśnienie różnicy między pozabilansowymi zobowiązaniami z tytułu leasingu operacyjnego ujawnionymi na dzień 31.12.2018 r. zgodnie z MSR 17 a zobowiązaniami leasingowymi ujętymi na dzień 01.01.2019 r. zaprezentowano w poniższej tabeli:

	01.01.2019
Zobowiązania pozabilansowe dotyczące leasingów operacyjnych na 31.12.2018 (wieczyste użytkowanie gruntów)	7 263
Razem	7 263
(-) dyskonto	3 643
Pozycje bilansowe zobowiązań leasingowych na dzień 01.01.2019 r. w tym:	3 620
długoterminowe	3 313
krótkoterminowe	307

Na dzień 01.01.2019 r. ujęto prawo do użytkowania aktywów w kwocie 3 620 które odpowiadało kwocie ujętego zobowiązania z tyt. leasingu.

6. Noty pozostałe

6.1.1. KWOTY ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH ZACIĄGNIĘTYCH W CELU NABYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka nie posiadała umownych zobowiązań związanych z umowami zakupu aktywów trwałych oraz zawartych umów leasingu co do których okres leasingu jeszcze się nie rozpoczął i nie zostały wykazane w zobowiązaniach leasingowych w tym zakresie (na 31 grudnia 2019 r., na 31 grudnia 2018 r. oraz na 01 stycznia 2018 r. Spółka nie posiadała takich zobowiązań).

6.2. ZAPASY



W ramach poszczególnych grup zapasów ujmowane są głównie następujące pozycje:

- Materiały: elementy składowane w miejscach magazynowania przeznaczone do wykorzystania w procesach produkcyjnych, zwłaszcza do zużycia w działalności budowlanej;
- Produkcja w toku
- Produkty gotowe: głównym produktem jest masa bitumiczna wykorzystywana w procesach produkcyjnych oraz przeznaczona na sprzedaż

Materiały wycenia się w cenie nabycia, a ich rozchód przy zastosowaniu metody „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”. Produkcję w toku oraz wyroby gotowe wycenia się w wysokości kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny, wraz z odpowiednim narzutem pośrednich kosztów produkcji ustalonym przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego. Na dzień bilansowy zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Do materiałów Spółka zalicza składowane na terenach budów składniki zapasów o ogólnym przeznaczeniu, niskim stopniu przetworzenia, które mogą w prosty sposób oraz bez ponoszenia istotnych kosztów zostać wykorzystane dla innych kontraktów lub sprzedane (w przypadku, gdy okażą się niepotrzebne do realizacji danego kontraktu). Składnikami zapasów nie są natomiast elementy składowane na terenach budów o przeznaczeniu specyficznym dla danej budowy lub przetworzone we własnym zakresie lub przez podwykonawcę, takie co do których nie jest pewne, iż w prosty sposób mogą zostać wykorzystane dla innych kontraktów lub sprzedane. Takie pozycje odnoszone są bezpośrednio w koszt kontraktu i włączane są w tym samym do wyceny kontraktu według stopnia zaawansowania (szczegóły opisano w nocie 2.).

	2020	2019	2018	01.01.2018
Materiały	18 483	6 346	5 937	9 873
Produkcja w toku	399	13	37	107
Produkty gotowe	316	367	451	90
Towary	-	2	-	-
Wartość brutto zapasów	19 198	6 728	6 425	10 070
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	129	129	129	129
Wartość netto zapasów	19 069	6 599	6 296	9 941

Zmiana odpisu aktualizującego wartość zapasów w ciągu roku 2020, 2019 oraz 2018 nie wystąpiła.

Wartość zapasów materiałowych ujętych jako koszt w okresie w roku 2020 wyniosła 71 115 tys. zł., w roku 2019 wyniosła 102 709 tys. zł. oraz w roku 2018 wyniosła 62 619 tys. zł.

Wartość zapasów produktów gotowych (masa bitumiczna) ujętych jako koszt w okresie w roku 2020 wyniosła 18 183 tys. zł., w roku 2019 wyniosła 13 781 tys. zł. oraz w roku 2018 wyniosła 12 774 tys. zł.

6. Noty pozostałe

6.3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE



Do należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych Spółka zalicza przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych (głównie z tytułu wystawionych faktur wynikających z realizacji przez Spółkę kontraktów budowlanych) oraz należności budżetowe, w tym należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz z tytułu podatku od towarów i usług

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 180 dni, ujmowane są w wartości nominalnej, tj. według kwot pierwotnie zafakturowanych. Należności z tytułu dostaw i usług utrzymywane są w celu ściągnięcia oraz spełniają test SPPI w związku z tym na dzień bilansowy pozycje te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego wyliczonego przy zastosowaniu modelu strat oczekiwanych.



MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty dla aktywów finansowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Spółka stosuje podejście uproszczone i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu początkowego ujęcia należności. Dla należności handlowych, które w oparciu o przeprowadzoną analizę portfelową zostały ocenione jako należności, które nie utraciły wartości, oszacowanie ewentualnych odpisów aktualizacyjnych jest oparte na wykorzystaniu matrycy odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych (okresów przeterminowania), przy zastosowaniu współczynnika niewypełnienia zobowiązania. Współczynnik niewypełnienia zobowiązania ustala się w oparciu o dane historyczne (wyliczone na bazie ostatnich 5 lat) skorygowane o wpływ przyszłych czynników.

W analogiczny sposób Spółka kalkuluje odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu kaucji oraz aktywów z tytułu kontraktów budowlanych; salda w odniesieniu do których termin płatności nie upłynął zaliczane są do przedziału „nieprzeterminowane” w matrycy odpisów a odpis liczony jest przy uwzględnieniu współczynnika nieściągalności dla należności nieprzeterminowanych.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny (dotyczy należności z tytułu kaucji), wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

	2020				2019				2018				01.01.2018
	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość netto
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych	105 199	3 404	101 795	53 205	4 252	48 953	26 251	1 437	24 814	31 598	1 215	30 383	
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	-	-	-	1 700	-	1 700	-	-	-	
Pozostałe należności	1 473	-	1 473	627	-	627	86	-	86	574	-	574	
Razem	106 672	3 404	103 268	53 832	4 252	49 580	28 037	1 437	26 600	32 172	1 215	30 957	

6. Noty pozostałe

Zmiany odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług zaprezentowano w tabeli poniżej.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2019	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018
Odpisy aktualizujące na początek okresu	4 252	1 437	1 215
Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 - bilans otwarcia	-	-	-
Utworzenie odpisów indywidualnych (stopień 3 modelu utraty wartości)	306	3 175	85
Utworzenie/(odwrócenie) odpisów wg matrycy odpisów	(93)	(148)	240
Odwrócenie odpisów indywidualnych	(1 052)	-	-
Wykorzystanie odpisów indywidualnych	(9)	(212)	(103)
Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym	3 404	4 252	1 437
Odpis wyliczony na bazie matrycy	143	236	384
Odpis indywidualny	3 261	4 016	1 053

:

Wiekowanie należności (A)

	2020	2019	2018	2018-01-01
Należności nieprzeterminowane	97 316	46 197	17 547	28 376
Należności przeterminowane				
Do 1 miesiący	4 614	2 351	5 769	1 280
1-3 miesiący	201	559	1 453	767
3-6 miesiący	4	6	204	151
6 miesiący - 1 rok	0	279	337	78
Powyżej 1 roku	3 064	3 813	941	946
Razem należności z tytułu dostaw i usług	105 199	53 205	26 251	31 598

Wskaźnik niewykonania zobowiązania dla danego przedziału wiekowania należności (B)

	2020	2019	2018	2018-01-01
Należności nieprzeterminowane	0,25%	0,45%	0,41%	0,41%
Należności przeterminowane				
Do 1 miesiący	1,63%	1,92%	1,84%	1,85%
1-3 miesiący	11,00%	15,81%	11,30%	11,38%
3-6 miesiący	20,38%	22,44%	21,10%	21,39%
6 miesiący - 1 rok	47%	34,45%	32,97%	32,97%
Powyżej 1 roku	100%	100%	100%	100%

6. Noty pozostałe

Odpis z tytułu utraty wartości (A*B)

	2020	2019	2018	2018-01-01
Należności nieprzeterminowane	243	208	72	116
Należności przeterminowane				
Do 1 miesiący	74	45	106	24
1-3 miesiący	22	88	164	87
3-6 miesiący	1	1	43	32
6 miesiący - 1 rok	0	96	111	26
Powyżej 1 roku	3 064	3 813	941	946
Łącznie odpis:	3 404	4 252	1 437	1 231

W powyższej tabeli wykazane jest wiekowanie należności od klientów prywatnych jak i jednostek publicznych. Ze względu na fakt, iż współczynnik niewypelnienia zobowiązania w poszczególnych przedziałach wiekowych dla tych portfeli jest na podobnym i niskim poziomie, Spółka przedstawiła wiekowanie należności dla obu tych portfeli łącznie bez rozbicia na portfele należności. Zmiana wartości brutto należności nie przyczyniła się znacząco do zmiany wartości odpisu ujętego na bazie portfela należności.

Kwota należności przeterminowanych na dzień 31.12.2020 roku obejmowała należności sporne, w tym między innymi od ADV POR Sp. Komandytowa w wysokości 2 666 tysięcy złotych oraz od Spółki PORR S.A. w kwocie 595 tysięcy zł.

Na wyżej wymienione należności utworzono odpisy aktualizujące w pełnej kwocie tj. 3 261 tys. zł.

Na pozostałe należności sporne zostały utworzone odpisy aktualizujące w oparciu o oszacowane zdyskontowane przepływy pieniężne. Ze Spółką ADV POR toczą się sprawy sporne opisane w notce 6.6.

Kwota należności przeterminowanych na dzień 31.12.2019 roku obejmowała należności sporne, w tym między innymi od ADV POR Sp. Komandytowa w wysokości 2 666 tysięcy złotych oraz od Spółki PORR S.A. w kwocie 595 tysięcy zł.

Na należności sporne zostały utworzone odpisy aktualizujące w oparciu o oszacowane zdyskontowane przepływy pieniężne.

Kwota należności przeterminowanych na dzień 31.12.2018 roku obejmowała należności sporne, w tym między innymi od Spółki Ekologia System Sp. z o.o. w wysokości 1 053 tysięcy złotych, które zostały spłacone w roku 2020.

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe wynikające z należności z tytułu dostaw i usług. Nie występuje jednakże koncentracja ryzyka kredytowego dotyczącego należności z tytułu dostaw i usług, gdyż Spółka posiada dużą liczbę klientów krajowych.

6.4. POZOSTAŁE AKTYWA



Pozycja Ubezpieczenia to przedpłaty dokonywane przez Spółkę z tytułu umów ubezpieczeń dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Ujmowane są one w ramach rachunku wyników stosownie do upływu czasu.

	2020	2019	2018	01.01.2018
Ubezpieczenia	295	262	329	425
Pozostałe	12	9	29	17
Razem	307	271	358	442

6. Noty pozostałe

6.5. REZERWY



Rezerwy obejmują głównie rezerwy na naprawy gwarancyjne, rezerwy na świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia oraz rezerwy na sprawy sądowe i sporne.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych wynikają z udzielania przez Spółkę gwarancji na świadczone usługi budowlane. Rezerwę tworzy się w wysokości ustalonej wskaźnikiem procentowym będącym ilorazem historycznie poniesionych kosztów na naprawy gwarancyjne oraz historycznie ujętych przychodów z tytułu realizacji kontraktów budowlanych. Koszty rezerwy na naprawy gwarancyjne ujmują się w kosztach sprzedanych usług. W przypadku usług innych niż usługi budowlane, głównie usług serwisowych rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych tworzy się na podstawie danych historycznych oraz wiarygodnego szacunku kwoty obowiązku z tego tytułu. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne na 31 grudnia 2020 r. zostały oparte na ewidencji napraw gwarancyjnych w latach 2016-2020 i odpowiednio na 31 grudnia 2019 r. – 2015 – 2019, na 31 grudnia 2018 r. – 2014 – 2018.

Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia

Do grupy tej zalicza się rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe, do wypłaty których Spółka zobowiązana jest zgodnie z przepisami prawa oraz regulaminem wynagradzania. Wysokość rezerwy ustalana jest w wartości bieżącej przy zastosowaniu technik aktuarialnych, wymagających przyjęcia pewnych założeń. Założenia niezbędne do wyceny obejmują wysokość stop dyskontowych, prognozowanych stóp zwrotu z aktywów oraz prognozowanych podwyżek wynagrodzeń. Ze względu na złożoność wyceny, przyjęte założenia, a także swój długoterminowy charakter, zobowiązania z tytułu wyżej wymienionych świadczeń są bardzo wrażliwe na zmiany założeń. Wszystkie powyższe założenia są weryfikowane oraz zaktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Rezerwy na sprawy sądowe i sporne

Szczegółowej analizy potencjalnych ryzyk związanych z prowadzonymi sprawami sądowymi, podejmowania decyzji o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz wysokości rezerwy dokonują departamenty prawne oraz Zarząd.

6. Noty pozostałe

Rezerwy w podziale na grupy zaprezentowane zostały w poniższej tabeli:

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	Rezerwy na sprawy sądowe i odszkodowania	Inne	Razem
Stan na 01.01.2018	650	238	-	-	888
Zwiększenie	123	-	498	64	685
Rozwiązanie	-	142	-	-	142
Wykorzystanie	-	47	-	-	47
Stan na 31.12.2018	773	49	498	64	1 384
krótkoterminowe	-	-	-	64	64
długoterminowe	773	49	498	-	1 320
Stan na 01.01.2019	773	49	498	64	1 384
Zwiększenie	628	202	-	-	830
Wykorzystanie	-	36	498	64	598
Stan na 31.12.2019	1 401	215	-	-	1 616
krótkoterminowe	-	-	-	-	-
długoterminowe	1 401	215	-	-	1 616
Stan na 01.01.2020	1 401	215	-	-	1 616
Zwiększenie	737	287	-	-	1 024
Wykorzystanie	-	9	-	-	9
Stan na 31.12.2020	2 138	493	-	-	2 631
krótkoterminowe	-	-	-	-	-
długoterminowe	2 138	493	-	-	2 631

W odniesieniu do napraw gwarancyjnych, w prezentowanych okresach nie występowały istotne kwoty różnicy pomiędzy wysokością ujętej rezerwy a rzeczywistym kosztem poniesionych napraw gwarancyjnych.

6. Noty pozostałe

6.6. SPRAWY SPORNE

Strona sporu	Opis przedmiotu sporu	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
Sprawy wytoczone przeciw Spółce					
Powód: Włodzimierz Lewowski Pozwany: Spółka, Mosty Łódź S.A. Wartość przedmiotu sporu: 952 tys. złotych	11 marca 2019 roku do Spółki doręczony został pozew, w którym Włodzimierz Lewowski wniósł o zapłatę kwoty 952 tys. złotych tytułem odszkodowania za straty oraz utracone korzyści w następstwie rzekomo bezskutecznego odstąpienia przez Spółkę od porozumienia z dnia 13 listopada 2017 roku i nie zawarcia umowy przyrzeczonej tj. umowy o prace projektowe. W dniu 27 czerwca 2019 roku Spółka i Mosty Łódź S.A. wniosły pozew wzajemny na kwotę 45 tys. złotych z tytułu nałożenia na powoda kary umownej przewidzianej w porozumieniu. Wyrokiem z dnia 21 lipca 2020 roku Sąd I instancji oddalił powództwo główne i powództwo wzajemne. W dniu 10 września 2020 roku Włodzimierz Lewowski wniósł apelację od wyroku. Wyrokiem z dnia 13 stycznia 2021 roku Sąd II instancji oddalił apelację (wyrok prawomocny).	Nie ujęto rezerwy (nie jest prawdopodobne aby Spółka przegrała sprawę)	Nie ujęto rezerwy (nie jest prawdopodobne aby Spółka przegrała sprawę)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Sprawy wytoczone przez Spółkę					
Pozwany: Ekologia System Sp. z o.o. Data złożenia pozwu nr 1: 23 maja 2017 r. Data złożenia pozwu nr 2: 22 grudnia 2010 r. Wartość przedmiotu sporu nr 1: 852 tys. złotych Wartość przedmiotu sporu nr 2: 170 tys. złotych	W dniu 23 maja 2017 roku Spółka wniosła pozew w postępowaniu nakazowym przeciwko Ekologii System Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 851,78 tys. złotych tytułem wynagrodzenia umownego za wykonaną dokumentację projektową zgodnie z zawartą przez strony umową z dnia 13 października 2015 roku, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie i kosztami procesu. W dniu 25 lipca 2019 roku Spółka złożyła wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko pozwanym. Podejmowane przez komornika czynności egzekucyjne nie doprowadziły do wyegzekwowania należnego Spółce roszczenia. W dniu 04 lipca 2019 roku Spółka wniosła drugi pozew w postępowaniu nakazowym przeciwko Ekologii System Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 170 tys. złotych tytułem wynagrodzenia umownego za wykonaną dokumentację projektową zgodnie z zawartą przez strony umową z dnia 13 października 2015 roku, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. W dniu 27 września 2019 roku Spółka złożyła wniosek o wszczęcie drugiego postępowania egzekucyjnego przeciwko pozwanym. Podejmowane przez komornika czynności egzekucyjne również nie doprowadziły do wyegzekwowania należnego Spółce roszczenia. W dniu 18 maja 2020 pomiędzy Spółką, Ekologią System sp. z o.o. a Sevicon Windpark 2 sp. z o.o. została zawarta umowa przejęcia długu. Zgodnie z umową Sevicon Windpark 2 sp. z o.o. zobowiązała się spłacić wszystkie należności Spółki tj. roszczenia główne, ustawowe odsetki za opóźnienie, koszty procesu, koszty postępowania egzekucyjnego itd. w	Wpływ należności głównej w wysokości 1.022 tys. złotych zgodnie z porozumieniem.	Odpis należności głównej na kwotę 1.053 tys. złotych	Odpis należności głównej na kwotę 883 tys. złotych	Odpis należności głównej na kwotę 883 tys. złotych

6. Noty pozostałe

	łącznej wysokości 1.395 tys. złotych, z czego I transza w kwocie 663 tys. złotych płatna do dnia 20 maja 2020 roku, II transza 663 tys. złotych do dnia 30 września 2020 roku, natomiast 69 tys. zł tytułem zwrotu opłaty egzekucyjnej bezpośrednio do komornika. Sevion Windpark 2 sp. z o.o. zapłaciła Spółce. wszystkie należności wynikające z porozumienia z dnia 18 maja 2020 roku.				
Dłużnik: RP COMPLEX Sp. z o.o. Data złożenia pozwu: listopad 2017 roku Wartość przedmiotu sporu: 319 tys. złotych	Spółka w listopadzie 2017 roku złożyła do sądu wniosek o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu w zakresie obowiązku RP COMPLEX Sp. z o.o. do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 319 tys. złotych tytułem zwrotu kosztów wraz z należnościami ubocznymi poniesionymi przez Spółkę w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez RP COMPLEX Sp. z o.o. umowy dzierżawy z dnia 09 grudnia 2016 roku. W dniu 16 października 2018 roku Spółka złożyła wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko pozwanej. W dniu 15 września 2020 roku aktywa RP COMPLEX Sp. z o.o. zostały wylicytowane za kwotę 1.795 tys. zł Komornik w dniu 07 grudnia 2020 roku wydał postanowienie o podziale kwoty z licytacji nieruchomości i ruchomości, przyznając Spółce kwotę 19 tys. złotych. W dniu 21 stycznia 2021 roku na konto Spółki wpłynęła kwota z podziału w wysokości 18 tys. złotych.	Otrzymanie zapłaty 18 tys. złotych	Brak wpływu	Brak wpływu	Brak wpływu
Pozwany 1: ADV Por Property Investment S.A. sp. k. Pozwany 2: Outlet Center Bydgoszcz Retail Management S.A. sp.k. Wartość przedmiotu sporu: 2.409 tys. złotych	W dniu 11 marca 2019 roku Spółka wniosła pozew w postępowaniu nakazowym przeciwko ADV Por Property Investment S.A. sp. k. o zapłatę kwoty 2.469 tys. złotych tytułem wynagrodzenia umownego za wykonane roboty budowlane tj. realizację prac drogowych w Bydgoszczy zgodnie z zawartą przez strony umową z dnia 03 listopada 2017 roku, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Wszystkie prace objęte umową zostały przez ADV odebrane przez zastrzeżeń – strony podpisały protokół odbioru końcowego. Po dokonaniu odbioru końcowego Spółka ADV Por Property Investment S.A. sp. k. o odmówiła zapłaty przedmiotowej kwoty na podstawie bezzasadnych i niezgodnych ze stanem faktycznym twierdzeń. Pismem z dnia 05 kwietnia 2019 roku Spółka cofnęła w części powództwo tj. w zakresie kwoty 59 tys. złotych, jednocześnie podtrzymując powództwo co do kwoty 2.409 tys. złotych. Postanowieniem z dnia 11 maja 2019 roku Sąd umorzył postępowanie w części tj. w zakresie kwoty 59 tys. złotych. W dniu 11 maja 2019 roku Sąd wydał nakaz zapłaty nakazując pozwanemu zapłatę Spółce kwoty 2.409 tys. złotych wraz odsetkami ustawowymi za opóźnienie i kosztami procesu. W dniu 24 czerwca 2019 roku ADV Por Property Investment S.A. sp. k. wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty. W dniu 05 listopada 2019 roku Spółka zawezwała OUTLET CENTER Bydgoszcz Retail Management S.A.	Odpis należności w pełnej wysokości	Odpis należności w pełnej wysokości	Nie dotyczy	Nie dotyczy

6. Noty pozostałe

	sp.k. do wzięcia udział w sprawie w charakterze pozwanego. Sąd postanowieniem z dnia 10 stycznia 2020 roku postanowił wezwać do udziału w sprawie w charakterze pozwanego OUTLET CENTER Bydgoszcz Retail Management S.A. sp.k. W dniu 24 lutego 2020 roku OUTLET CENTER Bydgoszcz Retail Management S.A. sp.k. wniosła o oddalenie powództwa w całości. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na czerwiec 2021 r.				
Pozwany: Gmina Miasto Włocławek Wartość przedmiotu sporu: 1.133 tys. złotych	W dniu 26 sierpnia 2019 roku Spółka wniosła pozew w postępowaniu nakazowym przeciwko Gminie Miasto Włocławek o zapłatę kwoty 1.133,59 tys. złotych tytułem dodatkowego wynagrodzenia umownego za realizację zdania inwestycyjnego w wydłużonym terminie i kosztów spowodowanych realizacją przez Spółkę. robót dodatkowych i zamiennych. Sąd wyznaczył termin rozprawy na dzień 09 września 2020 roku. Sąd wyznaczył kolejny termin rozprawy na dzień 11 grudnia 2020 roku. Rozprawę jednakże odroczone, nie wyznaczając kolejnego terminu rozprawy.	Brak wpływu. Kwota nie była ujęta jako przychód, nie powstała należność.	Brak wpływu. Kwota nie była ujęta jako przychód, nie powstała należność.	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Przeciwnik: Miasto Bydgoszcz, Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy sp. z o.o. Data złożenia wniosku o zawezwanie do próby ugodowej: 19 października 2020 roku Wartość przedmiotu sporu: 1.529,46 tys. złotych Wartość przypadająca na Spółkę stanowi 50% wartości sporu	W dniu 26 sierpnia 2019 roku Spółka złożyła do Sądu wniosek o zawezwanie do zawarcia ugody w sprawie zapłaty dodatkowego wynagrodzenia umownego należnego Spółce z tytułu realizacji przez Spółkę na rzecz Miasta Bydgoszcz i Miejskich Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy sp. z o.o. umowy o roboty budowlane z dnia 29 listopada 2018 roku. W dniu 10 lutego 2021 roku zawarta została ugoda sądowa zobowiązująca Miasto Bydgoszcz do zapłaty na rzecz Konsorcjum (w tym również Spółki) kwoty w wysokości 992.105,17 zł płatnej w trzech ratach: - 330.701,72 zł w terminie 30 dni od daty wystawienia faktury, przy czym faktura zostanie wystawiona i dostarczona najpóźniej do dnia 28 lutego 2021r., - 330.701,72 zł w terminie 30 dni od daty wystawienia faktury, przy czym faktura zostanie wystawiona i dostarczona najpóźniej do dnia 31 marca 2021r., - 330.701,73 zł w terminie 30 dni od daty wystawienia faktury, przy czym faktura zostanie wystawiona i dostarczona najpóźniej do dnia 30 kwietnia 2021r., wraz z ustawowymi odsetkami od każdej raty w razie uchybienia terminowi ich zapłaty. Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych przedmiotowa ugoda jest jeszcze prawomocna.	Brak wpływu. Kwota nie była ujęta jako przychód, nie powstała należność	Brak wpływu. Kwota nie była ujęta jako przychód, nie powstała należność	Nie dotyczy	Nie dotyczy

6. Noty pozostałe

6.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE



Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe obejmują przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych, otrzymane zaliczki, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu podatków.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmują się początkowo w wartości godziwej (odpowiadającej wartości nominalnej), a na dzień bilansowy wycenia według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń ujmują się w wartości należnej za wykonaną pracę, naliczonej zgodnie z zawartymi umowami.

Zobowiązania z tytułu podatków (w tym podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych) ujmują się w wysokości kwoty wymagającej zapłaty przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi i mającymi zastosowanie przepisami.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Do grupy tej zalicza się rezerwy na niewykorzystane urlopy. Kalkulowane są one w oparciu o zestawienie niewykorzystanych dni urlopu na dany dzień bilansowy w podziale na poszczególnych pracowników oraz ich dzienne wynagrodzenie brutto powiększone o narzut ZUS pracodawcy.

	2020	2019	2018	01.01.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129 205	26 270	23 379	23 698
w tym do podmiotów powiązanych	34 020	319	155	578
Zobowiązania budżetowe z tytułu:	15 847	15 211	7 626	6 349
podatku od towarów i usług	-	3 800	5 841	4 868
podatku dochodowego od osób prawnych	13 317	9 108	-	24
podatku dochodowego od osób fizycznych	434	399	320	255
ZUS	1 992	1 832	1 420	1 162
podatku od nieruchomości	-	-	1	-
PFRON	33	38	32	26
inne	71	34	12	14
Pozostałe zobowiązania	5 857	3 700	3 062	2 706
z tytułu wynagrodzeń	1 677	1 351	1 299	980
inne	229	400	427	127
krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 951	1 949	1 336	1 599
Razem	150 909	45 181	34 067	32 753

6. Noty pozostałe

6.8. WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zmiany stanu kapitału obrotowego za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2020 r., za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2019 r oraz za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2020-12.2020	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2019-12.2019	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2018-12.2018
Zmiana stanu rezerw	3 017	-	233
Zmiana stanu zapasów	(12 471)	(302)	3 645
Zmiana stanu należności	(82 178)	(28 623)	4 840
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	107 387	8 240	4 095
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych	37 154	40 500	(29 230)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(36)	87	85
Zmiana stanu kapitału obrotowego	52 873	19 902	(16 332)

6. Noty pozostałe

6.9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi w ramach Grupy Erbud S.A. za okres zakończony dnia 31 grudnia 2020, za okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku oraz za okres zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

	2020				2019				2018				01.01.2018		
	Akcjonariusz kontrolujący	Spółki zależne w Grupie Erbud	Jednostki stowarzyszone w Grupie Erbud	Razem	Akcjonariusz kontrolujący	Spółki zależne w Grupie Erbud	Jednostki stowarzyszone w Grupie Erbud	Razem	Akcjonariusz kontrolujący	Spółki zależne w Grupie Erbud	Jednostki stowarzyszone w Grupie Erbud	Razem	Akcjonariusz kontrolujący	Spółki zależne w Grupie Erbud	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług	18	-	-	18	6 219	11	-	6 230	8 420	18	-	8 438	5 071	-	5 071
Nota 5.1.2. Udzielone pożyczki	15 398	-	3 870	19 268	-	-	3 427	3 427	-	11 057	3 333	14 390	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33 995	25	-	34 020	315	4	-	319	24	131	-	155	578	-	578
Przychody ze sprzedaży	68	15	-	83	8 627	37	-	8 664	10 743	52	-	10 795	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	685	-	-	685	-	-	-	-	-	911	-	911	-	-	-
Zakup dóbr i usług	100 405	1 528	-	101 933	111	844	-	955	502	1 085	-	1 587	-	-	-

6. Noty pozostałe

Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej

Wynagrodzenie naliczone za rok obrotowy członkom Zarządu od Spółki zaprezentowano w poniższej tabeli:

	2020	2019	2018
Zarząd			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	3 291	1 900	1 298
Razem	3 291	1 900	1 298

Wynagrodzenie wypłacone w roku obrotowym członkom Zarządu od Spółki zaprezentowano w poniższej tabeli:

	2020	2019	2018
Zarząd			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	1 903	1 430	1 663
Razem	1 903	1 430	1 663

Na poszczególne dni bilansowe osoby zarządzające (członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej) posiadały następującą liczbę akcji (wszystkie akcje są akcjami zwykłymi):

Pan Jacek Leczkowski nabył akcje Spółki w dwóch transzach, w 2010 roku oraz w 2016 roku. Transakcja w roku 2010 dotyczyła nabycia akcji Spółki Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo – Inżynieryjnego S.A. w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Rembet Plus Sp. z o.o., której Pan Leczkowski był współnikiem. Transakcja w roku 2016 dotyczyła podwyższenia kapitału Spółki w celu pozyskania kapitału na dalsze inwestycje.

	2020		2019		2018		01.01.2018	
Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udziału w kapitale zakładowym w głosach na WZA	Liczba akcji/głosów	% udziału w kapitale zakładowym w głosach na WZA	Liczba akcji/głosów	% udziału w kapitale zakładowym w głosach na WZA	Liczba akcji/głosów	% udziału w kapitale zakładowym w głosach na WZA
Jacek Leczkowski	1 828	10,01%	1 828	10,01%	1 828	10,01%	1 828	10,01%
Razem	1 828	10,01%	1 828	10,01%	1 828	10,01%	1 828	10,01%

Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych członkowie Zarządu oraz prokurenci nie posiadają żadnych świadczeń opartych na akcjach.

6.10. ZATRUDNIENIE

Na poszczególne dni bilansowe średnioroczne zatrudnienie w osobach zaprezentowano w poniższej tabeli:

	2020	2019	2018
Pracownicy umysłowi	197	142	113
Pracownicy fizyczni	172	194	233
Razem	369	336	346

6. Noty pozostałe

ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Dnia 19 lutego 2021 odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto następujące decyzje:

- Następuje split wszystkich akcji Spółki poprzez obniżenie wartości akcji nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty 50,0 PLN do 0,02 PLN oraz zwiększenie liczby akcji składających się na kapitał zakładowy z 18.270 akcji do 45.675.000 akcji.
- Następuje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,02 PLN oraz nie wyższą niż 22.100 PLN poprzez emisję minimum 1, ale nie więcej niż 1.105.000 akcji na okaziciela serii D. Akcje serii D będą przedmiotem emisji w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 paragraf 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcje serii D będą uczestniczyły w dywidendzie poczynając od zysku wypracowanego za rok obrotowy 2021, a umowy o objęcie akcji serii D zostaną podpisane z pracownikami objętymi powyższym programem managerskim po rejestracji zmiany Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zostało zatwierdzone przez sąd rejestrowy dnia 22 kwietnia 2021 r. Kapitał zakładowy Spółki po dniu 22 kwietnia wynosi 935.600,00 złotych.

Dnia 9 marca 2021 Spółka zmieniła nazwę na ONDE S.A. z Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.

Dnia 15 marca 2021 Spółka otrzymała spłatę całej kwoty pożyczki udzielonej Erbud S.A. (patrz nota 5.1.2.).

Dnia 22 marca 2021 r. Spółka nabyła po 100% udziałów w 10 spółkach celowych od dwóch jednostek niepowiązanych. Ceny nabycia spółek wyniosły od 165 tys. zł. do 900 tys. zł. a łączna wartość tych wszystkich transakcji wyniosła 3 615 tys. zł (cena transakcyjna podlega rozliczeniu w środkach pieniężnych). Ze względu na fakt, iż transakcje te są pojedynczo nieistotne, Spółka prezentuje ujawnienia na temat tych transakcji łącznie.

W odniesieniu do tych transakcji poniesiono koszty transakcyjne w kwocie 11 tys. zł.

W skład majątku każdej ze spółek wchodzi zawarta umowa dzierżawy gruntów określająca powierzchnię pod budowę farm fotowoltaicznych oraz środki pieniężne w kwocie 48 tys. zł.

Spółki te na dzień nabycia nie generują przychodów oraz nie posiadają określonych procesów i pracowników, dlatego też transakcja została wstępnie zaklasyfikowana jako nabycie aktywów nie stanowiące nabycia przedsięwzięcia. Klasyfikacja ta jest ustalona wstępnie i podlegać będzie dalszej analizie dla celów ujęcia tej transakcji w I półroczu roku 2021. Nabycie aktywów rozliczane jest poprzez alokację ceny nabycia do poszczególnych nabytych składników aktywów na bazie ich relatywnych wartości godziwych. Na dzień sporządzenia historycznej informacji finansowej trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka oceniła wstępnie, iż cena zapłacona zostanie alokowana głównie do nabytego studium wykonalności budowy farmy fotowoltaicznej w nabytych lokalizacjach.

Wstępnie ustalono, że prawo do użytkowania gruntów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu ujęte będą w równych kwotach stąd nie będą miały wpływ na alokację ceny transakcyjnej; wartości te są w trakcie ustalania.

Celem zawarcia powyższych transakcji jest realizacja przez Spółkę projektów związanych z budową farm fotowoltaicznych, a następnie sprzedaży wybudowanych farm fotowoltaicznych. Spółka rozważa także pozostawienie na własność niektórych wybudowanych farm fotowoltaicznych. Spółka szacuje, że osiągnie pierwsze przychody z powyższych tytułów w 2022/2023 roku.

W związku z objęciem kontroli na spółkami, poczynając od roku obrotowego rozpoczętego 1 stycznia 2021 r. ONDE sporządzać będzie skonsolidowane sprawozdanie finansowe swojej Grupy.

Dnia 24 marca 2021 r. Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2020 Akcjonariuszom w kwocie 32 429 tys. zł.

Dnia 29 marca Spółka podpisała warunkową umowę kupna-sprzedaży 100% udziałów w spółce będącej właścicielem dwóch projektów farm fotowoltaicznych na terenie gminy Ciechanów od dwóch jednostek niepowiązanych. Cena transakcji ma wynieść 1.136 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych nie zostały spełnione warunki zapisane w warunkowej umowie kupna-sprzedaży, które powodowałyby obowiązek zapłaty ceny transakcyjnej określonej w umowie oraz przeniesienie własności udziałów na ONDE.

Dnia 19 kwietnia 2021 r. Spółka zakupiła 100% udziałów w spółce IDE PROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu za kwotę 500 tys. zł od jednostki niepowiązanej. Koszty transakcyjne dotyczące tej transakcji były nieistotne. W skład majątku przejętej spółki wchodzi głównie środki pieniężne oraz należności od jednostek niepowiązanych, w łącznej kwocie 863 tys. zł. Pasywa spółki obejmują głównie zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 370 tys. zł. Transakcja została wstępnie zaklasyfikowana jako przejęcie przedsięwzięcia z uwagi na fakt, że zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek w IDE Projekt Sp. z o.o. identyfikowalne są wkład, procesy oraz produkty. Celem nabycia spółki zajmującej się obsługą inwestycji w branży farm fotowoltaicznych jest rozszerzenie zakresu łańcucha dostaw ONDE wraz z jej jednostkami zależnymi w obszarze dewelopmentu farm fotowoltaicznych.

Klasyfikacja transakcji jest ustalona wstępnie i podlegać będzie dalszej analizie dla celów ujęcia tej transakcji w II kwartale roku 2021. Na dzień sporządzenia historycznej informacji finansowej trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka oceniła wstępnie, iż nadwyżka zapłaconej ceny nad wartością godziwą aktywów pomniejszoną o wartość zobowiązań będzie alokowana jako wartość firmy, która będzie kwotowo nieistotna z perspektywy sprawozdania skonsolidowanego Grupy ONDE.

Dnia 26 maja 2021 r. Spółka otrzymała pożyczkę od Jednostki Dominującej w kwocie 30 000 tys. zł. Środki będą wykorzystane na poszerzenie obecnej działalności gospodarczej w obszarze budownictwa dla OZE i dewelopmentu farm fotowoltaicznych. Pożyczka jest oprocentowana stopą 3M WIBOR + 3,5% marży w skali roku od kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki przypada na 30 września 2021 r.

Dnia 27 maja 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę kupna-sprzedaży 100% udziałów w 3 spółkach będących właścicielami projektów farm fotowoltaicznych na terenie województwa lubuskiego od dwóch jednostek niepowiązanych będących współwłaścicielami powyższych spółek. Realizacja umów uzależniona jest od spełnienia określonych w umowach warunków zawieszających, w tym w szczególności uzyskania przez projekty farm statusu gotowości do budowy. Cena łączna dwóch z powyższych transakcji ma wynieść łącznie 1.680 tys. Euro (równowartość 7.557 tys. zł wg kursu z dnia umowy) i zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Cena trzeciej transakcji będzie obejmowała dwa elementy tj. element stały 880 tys. Euro (równowartość około 3.958 tys. zł wg kursu z dnia umowy) i element zmienny zależny od mocy projektu będącego własnością spółki. Cena transakcyjna zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, umowy te nie zostały sfinalizowane, ponieważ nie zostały spełnione warunki zapisane w przedwstępnych umowach kupna sprzedaży. Tym samym ONDE nie ma obowiązku zapłaty cen transakcyjnych określonych w umowach oraz nie nastąpiło przeniesienie własności udziałów na ONDE.

Dnia 1 czerwca 2021 r. Spółka zawarła umowę kupna 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektów farm fotowoltaicznych od jednostki niepowiązanej. Cena transakcji wyniosła 14.348 tys. zł i zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Koszty transakcyjne dotyczące tej transakcji były nieistotne. W skład majątku nabytej spółki wchodzi głównie zaliczki na dostawy o wartości 900 tys. zł oraz pozwolenie na budowę, zawarte umowy dzierżawy gruntów i według wstępnej oceny nabyta spółka nie stanowi przedsięwzięcia, lecz grupę aktywów. Wstępnie oceniono, że nabyta spółka będzie wspólnym porozumieniem umownym Spółki oraz jednostki niepowiązanej będącej sprzedającym w powyższej transakcji z uwagi na fakt sprawowania nad spółką współkontroli przez obie strony transakcji. Wspólne porozumienie umowne wstępnie zaklasyfikowano jako wspólne przedsięwzięcie i w związku z powyższym, wstępnie oceniono, że przejęta spółka będzie podlegała wycenie metodą praw własności.

Dnia 2 czerwca 2021 r. Spółka udzieliła jednostce niepowiązanej dwóch pożyczek na łączną kwotę w wysokości 12.374 tys. zł według kursu z dnia umowy w celu nabycia przez pożyczkobiorcę 100% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej na terenie województwa opolskiego i następnie strony zawarły umowę przyrzeczenia odsprzedaży na rzecz ONDE 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej za kwotę 1.144 tys. Euro (równowartość 5.181 tys. zł wg kursu z dnia sporządzenia historycznych informacji finansowych). Na dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych strona niepowiązana sfinalizowała umowę nabycia 100% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu. Niemniej jednak, umowa kupna udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej pomiędzy ONDE a pożyczkobiorcą nie została sfinalizowana. Termin spłaty pożyczek przypada na 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy, a stopa jaką oprocentowana jest pożyczka wynosi 8% rocznie. Zabezpieczeniem pożyczki są udziały w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej. Wstępnie oceniono, że nabyta spółka będzie wspólnym porozumieniem umownym Spółki oraz pożyczkobiorcy z uwagi na fakt sprawowania nad spółką współkontroli przez obie strony transakcji. Wspólne porozumienie umowne wstępnie zaklasyfikowano jako wspólne przedsięwzięcie i w związku z powyższym, wstępnie oceniono, że przejęta spółka będzie podlegała wycenie metodą praw własności.

Dnia 14 czerwca 2021 r. Spółka zawarła umowę kupna 100% udziałów w spółce będącej właścicielem dwóch projektów farm fotowoltaicznych od trzech jednostek niepowiązanych. Cena transakcji wyniosła 10.711 tys. zł i zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Koszty transakcyjne dotyczące tej transakcji były nieistotne. W skład majątku spółki wchodzi głównie środki trwałe w budowie o wartości księgowej 904 tys. zł, należności z tytułu kaucji w związku z uczestnictwem w aukcji OZE w kwocie 1.079 tys. zł oraz zawarte umowy dzierżawy gruntów. Spółka na dzień nabycia nie generuje przychodów oraz nie posiada określonych procesów i pracowników, dlatego też transakcja została wstępnie zaklasyfikowana jako nabycie aktywów nie stanowiące nabycia przedsięwzięcia. Klasyfikacja ta jest ustalona wstępnie i podlegać będzie dalszej analizie dla celów ujęcia tej transakcji w I półroczu roku 2021. Nabycie aktywów rozliczane jest poprzez alokację ceny nabycia do poszczególnych nabytych składników aktywów na bazie ich relatywnych wartości godziwych. Na dzień sporządzenia historycznej informacji finansowej trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka oceniła wstępnie, iż cena zapłacona zostanie alokowana głównie do nabytych środków trwałych w budowie w danych lokalizacjach.

Celem zawarcia powyższych transakcji jest realizacja przez Spółkę projektów związanych z budową farm fotowoltaicznych, a następnie sprzedaży wybudowanych farm fotowoltaicznych. Spółka rozważa także pozostawienie na własność niektórych wybudowanych farm fotowoltaicznych.

Podpisy Członków Zarządu

PAWEŁ
ŚREDNIAWA

Elektronicznie podpisany przez PAWEŁ ŚREDNIAWA
Data: 2021.06.21 14:32:48 +02'00'

Paweł Średniawa
/Prezes Zarządu/

PIOTR
TOMASZ
GUTOWSKI

Elektronicznie podpisany przez PIOTR
TOMASZ GUTOWSKI
Data: 2021.06.21 14:59:40 +02'00'

Piotr Gutowski
/Wiceprezes Zarządu/

Marcin Józef
Szerszeń

Elektronicznie podpisany przez
Marcin Józef Szerszeń
Data: 2021.06.21 15:25:36 +02'00'

Marcin Szerszeń
/Wiceprezes Zarządu/

Toruń, 21 czerwca 2021 roku

Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Rady Nadzorczej, Akcjonariuszy i Zarządu ONDE S.A. (dawniej: Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.)

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone dla potrzeb Prospektu historyczne informacje finansowe ONDE S.A. (dawniej: Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.) ("**Spółka**") przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. oraz wyników finansowych i przepływów pieniężnych Spółki za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Na potrzeby sporządzenia Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma

być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Spółki, które zawierają:

- sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.;

oraz sporządzone za lata obrotowe od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r., 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- sprawozdania z wyniku i całkowitych dochodów;
- zestawienia zmian w kapitale własnym;
- sprawozdania z przepływów pieniężnych, oraz
- informację dodatkową zawierającą opis istotnych przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2020 r., poz. 1415). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Spółki dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności

czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie historycznych informacji finansowych.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do historycznych informacji finansowych jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na historyczne informacje finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za historyczne informacje finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowych i finansowych i wyników finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności,

ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej, w tym Komitet Audytu, są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, przez co należy rozumieć również nadzór nad adekwatnością systemu kontroli wewnętrznej oraz nadzór nad monitorowaniem jego skuteczności w zakresie sporządzania historycznych informacji finansowych.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnych zniekształceń spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego

naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek

oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie historycznych informacji finansowych.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz

powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Radą Nadzorczą Spółki odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Piotr Wyszogrodzki.

Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr Wyszogrodzki
Data: 2021.06.22 08:37:26 CEST



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 90091

Warszawa, 22 czerwca 2021 r.

Śródroczne Informacje Finansowe

ONDE SPÓŁKA AKCYJNA

Skonsolidowana śródroczna skrócona informacja finansowa za
okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 r.

sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym
Standardem Rachunkowości 34
przyjętym do stosowania w EU



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020
Nota 4.1.-4.2. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229 642	66 348
Nota 4.3. Koszty sprzedanych dóbr i usług	202 081	60 237
Zysk brutto ze sprzedaży	27 561	6 111
Nota 4.3. Koszty sprzedaży	423	265
Nota 4.3. Koszty ogólnego zarządu	8 286	4 574
Pozostałe przychody operacyjne	198	70
Pozostałe koszty operacyjne	42	54
Odwroćenie utraty/(utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	(132)	-
Nota 4.1. Zysk z działalności operacyjnej	18 876	1 288
Przychody finansowe	27	384
Koszty finansowe	188	190
Zysk brutto	18 715	1 482
Nota 4.4. Podatek dochodowy	3 910	457
Zysk netto za okres obrotowy	14 805	1 025
Pozostałe całkowite dochody	-	-
Całkowity dochód	14 805	1 025
Nota 3 Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)	0,32	0,02

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2021	31.12.2020
AKTYWA	326 643	370 556
Rzeczowe aktywa trwałe	28 205	27 182
Aktywa finansowe	6 418	5 695
Nota 4.4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 896	18 644
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	184	157
Aktywa trwałe	48 703	51 678
Zapasy	11 678	19 069
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	391	427
Nota 4.4. Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	82 155	29 506
Nota 5.1. Należności z tytułu dostaw i usług	82 709	101 795
Nota 5.1. Pozostałe należności	21 846	1 473
Inne aktywa finansowe	21	15 419
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 755	112 014
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	17 972	22 949
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	4 437	15 919
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	976	307
Aktywa obrotowe	277 940	318 878
PASYWA	326 643	370 558
Nota 3.1. Kapitał podstawowy	914	914
Kapitał zapasowy	33 187	32 450
Kapitał rezerwowy	17 418	15 801
Zyski zatrzymane	17 702	35 677
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	69 221	84 842
Kapitał udziałowców niekontrolujących	-	-
Kapitał własny	69 221	84 842
Nota 3.2.-3.3. Zadłużenie	11 802	12 010
Rezerwy	2 631	2 631
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	12 488	10 639
Zobowiązania długoterminowe	26 921	25 280
Nota 3.2.-3.3. Zadłużenie	5 366	4 061
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	7 395	8 924
Nota 2.2. Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	56 194	96 542
Nota 5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139 863	129 205
Nota 5.2. Pozostałe zobowiązania	21 683	21 704
Zobowiązania krótkoterminowe	230 501	260 436

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał opłacony niezarejestrowany	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2020 r.	914	-	39 591	15 801	15 852	72 158	-	72 158
Wynik netto za okres	-	-	-	-	1 025	1 025	-	1 025
Całkowite dochody	-	-	-	-	1 025	1 025	-	1 025
Stan na 31 marca 2020 r.	914	-	39 591	15 801	16 877	73 183	-	73 183

Stan na 1 stycznia 2020 r.

Wynik netto za okres

Całkowite dochody

Stan na 31 marca 2020 r.

Stan na 1 stycznia 2021 r.

Wynik netto za okres

Całkowite dochody

Dywidenda

Przeniesienie wyniku netto z roku poprzedniego na kapitał zapasowy

Niezarejestrowane podwyższenie kapitału

Płatności oparte na akcjach (program dla pracowników)

Stan na 31 marca 2021 r.

914	-	32 450	15 801	35 677	84 842	-	84 842
-	-	-	-	14 805	14 805	-	14 805
-	-	-	-	14 805	14 805	-	14 805
-	-	-	-	(32 429)	(32 429)	-	(32 429)
-	-	351	-	(351)	-	-	-
-	386	-	-	-	386	-	386
-	-	-	1 617	-	1 617	-	1 617
914	386	32 801	17 418	17 702	69 221	-	69 221

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Wynik brutto	18 715	1 482
Amortyzacja	1 565	1 320
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	(258)
Odsetki	56	-
Pozostałe korekty niepieniężne	1 501	(6)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 219)	(707)
Nota 5.3. Zmiana stanu kapitału obrotowego	(53 508)	12 520
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(33 890)	14 351
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	15 398	-
Wpływy pozostałe	42	193
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(265)	(702)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(15 000)
Wydatki na nabycie spółek zależnych	(3 615)	-
Wydatki pozostałe	(689)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 871	(15 509)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał	(198)	-
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał	(944)	(859)
Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki	(56)	(96)
Wypłata dywidend	(32 429)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33 240)	(955)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(56 259)	(2 113)
Środki pieniężne na początek okresu	112 014	67 657
Środki pieniężne na koniec okresu	55 755	65 544

1.	INFORMACJE OGÓLNE	6
1.1.	WPROWADZENIE	6
1.2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA	6
1.3.	ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZMIENIONYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI:	7
2.	KONTRAKTY BUDOWLANE	10
2.1.	PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	10
2.2.	UZGODNIENIE KWOT Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	11
3.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE	12
3.1.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	12
3.2.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	13
3.3.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU	14
4.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	15
4.1.	ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW	15
4.2.	SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	16
4.3.	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	19
4.4.	OPODATKOWANIE	19
4.5.	ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	20
4.5.1.	RYZYO RYNKOWE – RYZYO WALUTOWE	20
4.5.2.	RYZYO RYNKOWE – RYZYO STÓP PROCENTOWYCH	20
4.5.3.	RYZYO PŁYNNOŚCI	20
5.	NOTY POZOSTAŁE	21
5.1.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	21
5.2.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	21
5.3.	WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	22
5.4.	STRUKTURA GRUPY ORAZ TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	22

W Sprawozdaniu Finansowym można zauważyć ikony, które reprezentują następujące:



Polityki rachunkowości



Szacunki

1. INFORMACJE OGÓLNE

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. WPROWADZENIE

Jednostka Dominująca w Grupie ONDE - ONDE S.A. (dawniej: Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynierskiego S.A.) jest spółką akcyjną powstałą 25.09.1998r. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000028071. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.07.2001r.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, przy ulicy Wapiennej 40.

Głównym przedmiotem działalności Grupy ONDE są roboty związane z budową i remontami dróg (PKD 42.11 Z) oraz budowa farm wiatrowych i fotowoltaicznych (PKD 42.99)

Spółka jest jednostką zależną należącą do Grupy Erbud. Podmiotem kontrolującym Spółkę na najwyższym poziomie jest Erbud S.A.

W okresie do 31 grudnia 2020 r. ONDE S.A. sporządzała wyłącznie jednostkowe sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż nie posiadała żadnych jednostek zależnych. Niniejsza skonsolidowana informacja finansowa sporządzana jest przez Grupę ONDE po raz pierwszy z uwagi na fakt nabycia jednostek zależnych w roku 2021. Szczegółowe informacje na temat konsolidacji i zakresu spółek objętych konsolidacją zaprezentowano w nocie 5.4.

1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Stwierdzenie o zgodności z MSR 34

Śródroczna skonsolidowana skrócona informacja finansowa Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. sporządzona została zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Śródroczne skonsolidowane informacje finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach złotych.

Śródroczne skonsolidowane informacje zostały sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne informacje finansowe sporządzone zostały w celu zamieszczenia w Prospekcie w związku z planowaną pierwszą emisją akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Niniejsza śródroczna informacja finansowa została zatwierdzona przez Zarząd razem z projektem Prospektu.

Niniejsza śródroczna skrócona informacja finansowa nie zawiera wszystkich informacji i ujawnień wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i powinny być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ONDE S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Polityki rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszej śródrocznej informacji finansowej są spójne z tymi zamieszczonymi w rocznym sprawozdaniu finansowych, za wyjątkiem szacowanego kosztu obciążenia z tytułu podatku dochodowego przy zastosowaniu efektywnej stawki podatkowej, zgodnie z MSR 34 i zmian do standardów obowiązujących po 1 stycznia 2021 r., wymienionych w nocie poniżej.

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej ONDE S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe po raz pierwszy w roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2021 r.. Politykę rachunkowości dotyczącą konsolidacji opisano w nocie 5.4.

Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Wpływ COVID-19

Grupa nie odnotowała istotnego wpływu COVID-19 na bieżącą działalność. Realizowane kontrakty budowlane przebiegały zgodnie z założonymi harmonogramami, nie odnotowano również kar za opóźnienia w realizacji projektów. Dodatkowo koszty spowodowane zapewnieniem pracownikom niezbędnego bezpieczeństwa nie były istotne i nie wpłynęły istotnie na wyniki Grupy w okresie do 31 marca 2021 r. Pandemia koronawirusa nie przełożyła się na pogorszenie płynności, a Grupa przez cały rok utrzymywała stabilne, wysokie saldo środków pieniężnych terminowo regulując swoje zobowiązania. Grupa nie odnotowała również zmian w odzyskiwalności należności, które były regulowane przez klientów na bieżąco, bez istotnych opóźnień.

Wycena do wartości godziwej

W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Grupa klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując hierarchię wartości godziwej odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny, zgodną z zapisami MSSF 13. Na poszczególne dni bilansowe Grupa nie posiada pozycji wycenianych do wartości godziwej lecz ujawnia wartość godziwą w odniesieniu do pozycji wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Przeliczanie pozycji w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną Grupy i walutą prezentacji sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach na moment początkowego ujęcia w wartości przeliczonej na złote według kursu średniego NBP z dnia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

1.3. ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZMIENIONYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI:

Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszej skonsolidowanej śródrocznej informacji finansowej zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie 1 stycznia 2021 r.:

a. Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 związane z reformą IBOR

W odpowiedzi na oczekiwaną reformę stóp referencyjnych (reforma IBOR) Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała drugą część zmian do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16. Zmiany odnoszą się do kwestii księgowych, które pojawiają się w momencie, gdy instrumenty finansowe oparte na IBOR przejdą na nowe stopy procentowe. Zmiany wprowadzają szereg wytycznych i zwolnień, w szczególności praktyczne uproszczenie w przypadku modyfikacji umów wymaganych przez reformę, które będą ujmowane poprzez aktualizację efektywnej stopy procentowej, zwolnienie z obowiązku zakończenia rachunkowości zabezpieczeń, tymczasowe zwolnienie z konieczności identyfikacji komponentu ryzyka, a także obowiązek zamieszczenia dodatkowych ujawnień.

b. Zmiana do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Zmiana do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” odracza zastosowanie standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” do dnia 1 stycznia 2023 r. do momentu rozpoczęcia obowiązywania MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”. Zmiana ta nie ma zastosowania do działalności Grupy

1. INFORMACJE OGÓLNE

. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.

W niniejszych Śródrocznych skonsolidowanych informacjach finansowych Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie. Nie oczekuje się, że poniższe standardy i zmiany będą miały istotny wpływ na Grupę w bieżącym lub przyszłym okresie sprawozdawczych.

1) MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r., natomiast zmiany do MSSF 17 opublikowano 25 czerwca 2020 r. Nowy zmieniony standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmienia rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi.

Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, nowy standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską. Standard ten nie ma zastosowania do działalności Grupy.

2) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Rada opublikowała zmiany do MSR 1, które wyjaśniają kwestię prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

3) Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”

Opublikowane zmiany do standardu mają na celu zaktualizowanie stosownych referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF, nie wprowadzając zmian merytorycznych dla rachunkowości połączeń przedsiębiorstw. Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

4) Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

Zmiana wprowadza zakaz korygowania kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży składników wyprodukowanych w okresie przygotowywania rzeczowych aktywów trwałych do rozpoczęcia funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa. Zamiast tego jednostka rozpoznaje przychody ze sprzedaży i powiązane z nimi koszty bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

5) Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”

Zmiany do MSR 37 dostarczają wyjaśnień odnośnie do kosztów, które jednostka uwzględnia w analizie, czy umowa jest kontraktem rodzącym obciążenia. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

6) Roczne zmiany do MSSF 2018 - 2020

“Roczne zmiany MSSF 2018-2020” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 41 „Rolnictwo” oraz do przykładów ilustrujących do MSSF 16 „Leasing”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

1. INFORMACJE OGÓLNE

7) Zmiana do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Zmiana do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” odracza zastosowanie standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” do 2021 r. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

Grupa nie prowadzi działalności, której dotyczą powyższe zmiany.

8) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności, z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

Standard ten nie ma zastosowania do działalności Grupy.

9) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

10) Zmiany do MSSF 16 „Leasing”

W dniu 28 maja 2020 r. Rada opublikowała zmianę do standardu MSSF 16, która jest odpowiedzią na zmiany w zakresie umów leasingu w związku z pandemią koronawirusa (COVID-19). Leasingobiorcy mają prawo skorzystać z ulg i zwolnień, które mogą przybierać różne formy, tj. odroczenie lub zwolnienie z płatności leasingowych. W związku z powyższym, Rada wprowadziła uproszczenie w zakresie oceny, czy zmiany te stanowią modyfikację leasingu. Leasingobiorcy mogą skorzystać z uproszczenia polegającego na niestosowaniu wytycznych MSSF 16 dotyczących modyfikacji umów leasingowych. W rezultacie, spowoduje to ujęcie ulg i zwolnień w zakresie leasingu jako zmiennych opłat leasingowych w okresie, w którym występuje zdarzenie lub warunek, który powoduje obniżenie płatności. Zmiana obowiązuje od 1 czerwca 2020 r. z możliwością jej wcześniejszego zastosowania.

Zmiany te nie będą miały istotnego wpływu na śródroczną skonsolidowaną informację Grupy.

11) Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 związane z reformą IBOR

W odpowiedzi na oczekiwaną reformę stóp referencyjnych (reforma IBOR) Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała drugą część zmian do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16. Na dzień sporządzenia niniejszej śródrocznej skonsolidowanej informacji, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2.1. PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

Kwoty przychodów i kosztów z tytułu kontraktów budowlanych za okres i kumulatywnie ujęto w tabeli poniżej.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020
	Kontrakty w okresie	Kontrakty w okresie
Kwoty ujęte w okresie		
Przychody z tytułu umów o budowę	228 834	65 495
Koszty z tytułu umów o budowę	201 491	59 974
Wynik przed ujęciem i rozliczeniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	27 343	5 521
Utworzenie rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	-	-
Rozwiązanie/wykorzystanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	-
Wynik brutto	27 343	5 521
Marża zysku brutto		
bez uwzględnienia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	12%	8%
z uwzględnieniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	12%	8%

Marża zysku brutto jest definiowana jako zysk brutto ze sprzedaży dzielony przez przychody ze sprzedaży.

Wzrost przychodów wynika ze zwiększonego portfela zleceń oraz z faktu, iż w fazę zwiększonej realizacji weszły projekty pozyskane w roku 2020. Rentowne projekty z segmentu budownictwa dla OZE pozyskane w latach ubiegłych zakończone w pierwszym kwartale roku 2021 spowodowały zwiększenie marży w porównaniu dla analogicznego okresu roku 2020 o 4 punkty procentowe.

2. KONTRAKTY BUDOWLANE

2.2. UZGODNIENIE KWOT Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

	31.03.2021	31.12.2020
Przychody z tytułu niezakończonych umów o budowę narastająco	996 473	783 984
Kwoty zafakturowane do klientów narastająco (bez zaliczek)	966 620	847 394
Saldo rozliczeń z tytułu niezakończonych kontraktów budowlanych	29 853	(63 410)
w tym:		
(1) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych brutto	82 360	29 579
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu kontraktów budowlanych	(205)	(73)
(1a) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych netto	82 155	29 506
(2) Zobowiązania z tytułu wymagalnych zafakturowanych i niewykonanych prac budowlanych - zobowiązania z tytułu kontraktów	52 302	92 916
Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych	29 853	(63 410)
w tym:		
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	82 155	29 506
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - nad fakturowanie	52 302	92 916
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - zaliczki otrzymane	3 892	3 626
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - RAZEM	56 194	96 542

Dla wszystkich okresów wskazanych w tabeli powyżej, całe salda zobowiązań kontraktowych na początek okresu zostały rozpoznane jako przychody w danym okresie. Pozostała część zmiany salda zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych wynika z nadwyżki przychodów zafakturowanych w danym nad przychodami rozpoznanyymi w sprawozdaniu z wyniku.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, tj. realizacji kontraktów budowlanych, Grupa nie jest w stanie wydzielić kumulatywnych zmian kwot ujętych przychodów, które wynikałyby ze zmian szacunku stopnia zaawansowania prac lub zmian szacunku ceny transakcyjnej w zakresie wystąpienia szacowanych kar od kwot przychodów ujętych w okresie z tyt. postępu prac. Nie mniej jednak jak wskazano w opisie zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków: (i) zmiany całkowitych kosztów dla realizowanych projektów nie były znaczące i zazwyczaj mieściły się w przedziale odchyłań +/- 2% względem pierwotnie budżetowanych kosztów, oraz (ii) Grupa w prezentowanych okresach nie ponosiła kar od swoich odbiorców oraz na żaden z dni bilansowych nie wystąpiły przesłanki do rozpoznania kar na realizowanych kontraktach.

Odpis z tyt. utraty wartości aktywów z tyt. kontraktu wyliczany jest przy zastosowaniu matrycy odpisów jak dla należności handlowych. Całe saldo aktywów z tyt. kontraktu we wszystkich prezentowanych okresach jest nieprzeterminowane. Współczynnik odpisu wyliczonego zgodnie z metodą ECL dla aktywów kontraktowych wynosił 0,25% na 31.03.2021. Kwoty odpisu oraz ruchy na odpisie z tytułu utraty wartości aktywów z kontraktów budowlanych w prezentowanym sprawozdaniu finansowym są nieistotne stąd nie zostały zaprezentowane.

Zmiany w wartości aktywów i zobowiązań z wyceny kontraktów wynikają ze specyfiki rozliczania kontraktów budowlanych oraz harmonogramów fakturowania na poszczególnych kontraktach, tj. występują kontrakty o zróżnicowanych harmonogramach płatności, stąd nie występuje typowa zależność między terminem płatności, a wykonaniem obowiązku świadczenia.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Kapitał zapasowy Grupy tworzony jest zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz decyzjami akcjonariuszy. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednakże część kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega on podziałowi na inne cele.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może odpowiednio kształtować wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub wyemitować nowe akcje.

Kapitał podstawowy

Na 31 marca 2021 r. kapitał podstawowy składał się z 18 270 akcji o łącznej wartości 913 500 zł, a struktura Udziałowców posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz Członków Zarządu lub podmiotów kontrolowanych przez nich prezentowała się następująco:

Akcjonariusz

Erbud S.A.
Jacek Leczkowski
Razem

Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
16 442	89,99%
1 828	10,01%
18 270	100%

Statut Grupy nie przyznaje akcjonariuszom, o których mowa powyżej, żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Grupy w szczególności nie przyznaje prawa do powoływania członków Zarządu ani członków Rady Nadzorczej Grupy.

Zgodnie z uchwałami Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.02.2021, podjęto decyzję o podziale (splicie) akcji w stosunku 2.500 : 1 oraz podwyższeniu kapitału o kwotę 22,1 tys. zł. (1 105 000 akcji).

Dnia 22 kwietnia 2021 r. sąd rejestrowy zatwierdził podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 935,6 tys. zł. (46 780 000 akcji).

Na 22 kwietnia 2021 r. kapitał podstawowy składał się z 46 780 000 akcji o łącznej wartości 935 600 zł, a struktura Udziałowców posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz Członków Zarządu lub podmiotów kontrolowanych przez nich prezentowała się następująco:

Akcjonariusz

Erbud S.A.
Jacek Leczkowski
Pozostali
Razem

Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
41 105 000	87,87%
4 708 125	10,06%
966 875	2,07%
46 780 000	100%

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

Poniżej zaprezentowano podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Domunującej	14 805	1 025
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po uwzględnieniu dokonanego po dniu bilansowym podziału akcji (w szt.)	46 780 000	45 675 000
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł.)	0,32	0,02

Liczba akcji 46 780 000 to suma akcji zarejestrowanych (45 675 000) oraz akcji niezarejestrowanych (1 105 000). W Kalkulacji uwzględniono akcje niezarejestrowane, ponieważ zostały one już przyznane pracownikom na podstawie umów.

3.2. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

	31.03.2021	31.12.2020
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	2 903	3 100
Krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	936	933
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	3 839	4 033

Kredyty wykazane jako długoterminowe i krótkoterminowe oprocentowane są stopą WIBOR 1M + 2,15%. Na podane dni bilansowe, wartość godziwa kredytów i pożyczek nie była istotnie różna od wyceny w koszcie zamortyzowanym. Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana za pomocą modeli zdyskontowanych przepływów (DCF) w oparciu o przepływy pieniężne odzwierciedlające harmonogram spłat otrzymanych kredytów przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej dla takich zobowiązań (tj. oszacowano stopę dyskonta na poziomie WIBOR 1M na dany dzień powiększony o stały procent wyrażający premię za ryzyko na poziomie 2,15%). Wartość godziwa kredytów i pożyczek długoterminowych wycenianych w koszcie zamortyzowanym jest klasyfikowana do drugiego poziomu hierarchii wartości godziwej.

Kowenanty

W ciągu roku, na dzień 31 marca 2021 r. oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego wszystkie kowenanty zostały spełnione.

Kowenanty dotyczą wskaźnika obsługi zadłużenia wyliczanego jako wartość EBITDA (definicja w nocie 4.1.) podzielonego przez roczną wartość spłaty rat kapitałowych zgodnie z umową.

3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

3.3. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU

Okres		31.03.2021	31.12.2020
		Wartość nominalna minimalnych opłat	Wartość nominalna minimalnych opłat
Do 1 roku	Krótkoterminowe	4 431	3 384
Powyżej roku	Długoterminowe	12 797	12 646
Wartość nominalna minimalnych opłat		17 228	16 030
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu		3 899	3 992
Wartość bieżąca minimalnych opłat		13 329	12 038
Do 1 roku	Krótkoterminowe	4 431	3 128
Powyżej roku	Długoterminowe	8 898	8 910

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.1. ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW

Zarząd analizuje wyniki segmentów przy użyciu kluczowych wskaźników efektywności takich jak EBIT, marża EBIT oraz EBITDA. Zarząd Grupy uznaje wyżej wymienione miary jako istotne dodatkowe mierniki wyników i dlatego prezentuje je w sprawozdaniu obok mierników zdefiniowanych przez MSSF. Należy mieć na uwadze, że EBIT, marża EBIT i EBITDA nie są to wskaźniki zdefiniowane w MSSF oraz nie stanowią one mierników wystandaryzowanych, dlatego sposoby ich kalkulacji mogą różnić się między różnymi jednostkami na rynku. W związku z tym, wskaźniki te nie powinny być analizowane osobno lub jako substytuty dla miar zdefiniowanych przez MSSF.



EBITDA oraz EBIT to mierniki pokazujące wyniki osiągnięte przez Spółkę po eliminacji wpływu podatku dochodowego, kosztów finansowania oraz w przypadku EBITDA, amortyzacji.

EBITDA definiowana jest jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o obciążenia z tytułu podatku dochodowego, koszty finansowe oraz amortyzację, a pomniejszony o przychody finansowe

Spółka definiuje EBIT jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o koszty finansowe i pomniejszony o przychody finansowe.

Marża EBIT jest miernikiem pokazującym rentowność Spółki pomijającym wpływ podatku dochodowego oraz kosztów i przychodów finansowych. Spółka definiuje marżę EBIT jako EBIT dzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020
Zysk netto za okres obrotowy	14 805	1 025
Podatek dochodowy	3 910	457
Zysk brutto	18 715	1 482
Koszty finansowe	188	190
Przychody finansowe	27	384
EBIT	18 876	1 288
Amortyzacja	1 565	1 320
EBITDA	20 441	2 608
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	229 642	66 348
Marża EBIT	8%	2%

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.2. SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE

Grupa na podstawie raportowania zarządczego przedstawianego głównemu decydentowi operacyjnemu (tj. Zarządowi Spółki) zidentyfikowała trzy podstawowe segmenty sprawozdawcze pokrywające się z segmentami operacyjnymi:

- budownictwo drogowo-inżynieryjne (realizacja kontraktów w obszarze infrastruktury drogowej).
- budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii (realizacja kontraktów dla branży fotowoltaicznej oraz farm wiatrowych).
- segment pozostały (sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcji pomocniczej).

Podział działalności na poszczególne segmenty został dokonany na podstawie specyfiki realizowanych kontraktów. Taki podział odpowiada rozłożeniu zasadniczych ryzyk oraz zwrotów z poniesionych nakładów. Klasyfikacja segmentów nie uległa zmianie od 31 grudnia 2020 r.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej stanowiące podstawę danych na temat segmentów sprawozdawczych i operacyjnych, oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Grupy. Zarząd Grupy spośród pozycji bilansowych z perspektywy segmentów operacyjnych analizuje jedynie aktywa i zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych.

Sezonowość kontraktów budowlanych występuje w czwartym kwartale roku tj. przychody w czwartym kwartale są wyższe niż w pozostałych kwartałach roku.

W okresie do 31 marca 2021 r. i do dnia zatwierdzenia śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej brak jest zdarzeń o charakterze jednorazowym (za wyjątkiem transakcji przejęcia spółek opisanej w nocie 5.4.)

Wartości szacunkowe prezentowane w poprzednich okresach nie uległy istotnej zmianie względem historycznych informacji sporządzonych na dzień 31 grudnia 2020 r.

Grupa nie posiada kontrahentów od których pochodzi więcej niż 10% ogółu przychodów.

W przypadku Grupy segmenty sprawozdawcze pokrywają się z segmentami operacyjnymi.

Główne informacje dotyczące segmentów w okresach sprawozdawczych 01.2020 – 12.2020, 01.2019 – 12.2019 i 01.2018 – 12.2018

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w Polsce.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021			Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	229 642	-	229 642	66 348	-	66 348
Przychody rozpoznawane w czasie	228 834	-	228 834	65 495	-	65 495
Pozostałe przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	808	-	808	853	-	853
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 616	-	32 616	28 664	-	28 664

Wszystkie kontrakty budowlane są w cenach stałych (zryczałtowanych) z elementem zmiennym w postaci ewentualnych kar w przypadku nieterminowego wykonania prac.

W segmentach Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii oraz segmencie drogowo-inżynieryjnym występują zarówno kontrakty długo- jak i krótkoterminowe. Typowy okres trwania kontraktu w segmencie budownictwa dla OZE zamyka się w okresie 9 do 18 miesięcy; w segmencie drogowo-inżynieryjnym długość trwania kontraktu jest zależna od jego kontraktu (w prezentowanych okresach najkrótsze kontrakty trwały 6 miesięcy a najdłuższe do 4 lat).

W segmencie pozostałym występują wyłącznie kontrakty krótkoterminowe. W segmencie tym nie występują kontrakty, w stosunku do których obowiązek świadczenia nie zostałby zrealizowany w okresie sprawozdawczym.

W segmencie drogowo-inżynieryjnym przychody generowane są od klientów, którymi są podmioty publiczne, a w segmencie OZE od klientów, którymi są podmioty prywatne.

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane dotyczące przychodów i wyników oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów sprawozdawczych przedstawiono w poniższej tabeli.

				Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021
	Segment drogowo - inżynieryjny	Segment Odnawialnych Źródeł Energii	Segment pozostały	Razem
Przychody razem				
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	25 434	203 537	671	229 642
Przychody ze sprzedaży razem	25 434	203 537	671	229 642
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy				
Koszt własny sprzedaży	25 353	176 138	590	202 081
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(896)	(7 763)	(25)	(8 685)
Wynik segmentu – EBIT	(815)	19 636	56	18 876
Marża EBIT	-3%	10%	8%	8%
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)				(161)
Wynik brutto	(815)	19 636	56	18 715
Podatek dochodowy				3 910
Wynik netto				14 805
Amortyzacja	510	639	416	1 565
Wynik segmentu – EBITDA	(305)	20 275	472	20 441
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	15 638	66 517	-	82 155
Aktywa pozostałe				244 488
Aktywa Razem				326 643
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	15 549	40 645	-	56 194
Pasywa pozostałe				270 449
Pasywa Razem				326 643

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3
miesięcy
zakończony
31.03.2020

	Segment drogowo - inżynieryjny	Segment Odnawialnych Źródeł Energii	Segment pozostały	Razem
Przychody razem				
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	15 930	49 645	773	66 348
Przychody ze sprzedaży razem	15 930	49 645	773	66 348
Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy				
Koszt własny sprzedaży	14 727	44 744	766	60 237
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 146)	(3 621)	(56)	(4 823)
Wynik segmentu – EBIT	57	1 280	(49)	1 288
Marża EBIT	0%	3%	-6%	2%
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)				194
Wynik brutto	57	1 280	(49)	1 482
Podatek dochodowy				457
Wynik netto				1 025
Amortyzacja	768	479	73	1 320
Wynik segmentu – EBITDA	825	1 759	24	2 608
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	5 732	25 007	-	30 739
Aktywa pozostałe				194 451
Aktywa Razem				225 190
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych	20 357	43 508	-	63 865
Pasywa pozostałe				161 325
Pasywa Razem				225 190

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.3. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

	Za okres 9 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 9 miesięcy zakończony 31.03.2020
Usługi obce	126 998	29 873
w tym usługi obce od podwykonawców prac budowlanych	112 639	21 965
Zużycie materiałów i energii	69 977	26 662
Koszty świadczeń pracowniczych	11 062	7 309
w tym świadczenia wypłacone w formie akcji	1 617	-
Amortyzacja	1 565	1 320
Podatki i opłaty	464	275
Pozostałe koszty rodzajowe	965	740
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10	62
Koszty według rodzaju razem	325 297	88 206
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych kosztów dotycząca kontraktów budowlanych (wielkość ujemna to wzrost, a dodatnia spadek)	(251)	(1 165)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(423)	(265)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(8 286)	(4 574)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	316 337	82 202

4.4. OPODATKOWANIE



Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego jest ujmowane na podstawie oszacowania kierownictwa dotyczącego średniej ważonej efektywnej rocznej stawki podatku dochodowego, jakiej oczekuje się w pełnym roku obrotowym. Szacowana średnia roczna stawka podatku za okres zakończony 31 marca 2021 r. wynosi 20,9%, w porównaniu z 30,9% za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r.

Grupa generuje całość dochodów do opodatkowania w Polsce, w związku z czym podlega opodatkowaniu na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych („CIT”). Standardowa stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. W obszarach, w których przepisy podatkowe podlegają interpretacji, Zarząd od czasu do czasu weryfikuje podejście do sporządzania deklaracji podatkowych. W uzasadnionych przypadkach tworzone są rezerwy na oczekiwane zobowiązania podatkowe.

Uzgodnienie oczekiwanego obciążenia z tytułu podatku dochodowego przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2020
Wynik brutto przed opodatkowaniem	18 715	1 482
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%	3 556	282
Różnice trwałe koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	354	175
Podatek wykazany w wyniku finansowym	3 910	457
Podatek bieżący	-	1 669
Podatek odroczony	3 910	(1 212)
Efektywna stopa podatkowa	20,89%	30,85%

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.5. ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa w toku prowadzonej działalności narażona jest na następujące istotne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Za ustalenie zasad zarządzania powyższymi ryzykami oraz ich weryfikację odpowiada Zarząd Grupy.

4.5.1. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO WALUTOWE

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Grupa nie zawiera kontraktów budowlanych, które są denominowane w EUR.

W odniesieniu do należności i zobowiązań wynikających z zawartych umów na zakupy materiałów, z tytułu których nastąpią płatności w EUR oraz w odniesieniu do udzielonych pożyczek denominowanych w EUR Grupa ustaliła, że ryzyko jest nieistotne.

4.5.2. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z zadłużenia, tj. kredytów bankowych i pożyczek (nota 3.3.) oraz leasingu (nota 3.4.).

Ponadto Grupa alokuje wolne środki pieniężne częściowo w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (lokaty) oraz udziela pożyczek w oparciu o zmienną stopę procentową.

Aktywa i zobowiązania oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Natomiast oprocentowane według stopy stałej (udzielane pożyczki – Nota 5.1.2.) naraża Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej, niemniej jednak ze względu na fakt, iż Grupa nie wycenia tych pozycji do wartości godziwej, wpływ ten nie jest odzwierciedlany w sprawozdaniu finansowym.

Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz dokonuje prognoz stóp procentowych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu kontraktów budowlanych

W celu ochrony przed ryzykiem kredytowym wynikającym z należności związanych z realizacją kontraktów budowlanych (tj. należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu kontraktów budowlanych, każdy kontrahent przed podpisaniem umowy jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. Ponadto, w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

W Grupie nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego związana z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz należnościami z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu wyceny kontraktów budowlanych.

4.5.3. RYZYKO PŁYNNOŚCI

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności, Grupa utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych, a także zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa wykorzystuje środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności przez Grupę.

5. NOTY POZOSTAŁE

5.1. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

	31.03.2021			31.12.2020		
	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto
Należności z tytułu dostaw i usług	86 110	3 401	82 709	105 199	3 404	101 795
Pozostałe należności budżetowe	21 610	-	21 610	774	-	774
Pozostałe należności	236	-	236	699	-	699
Razem	107 956	3 401	104 555	106 672	3 404	103 268

Zmiany odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług zaprezentowano w tabeli poniżej

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2020
Odpisy aktualizujące na początek okresu	3 404	4 252
Utworzenie odpisów indywidualnych (stopień 3 modelu utraty wartości)	-	306
Utworzenie/(odwrócenie) odpisów wg matrycy odpisów	-	(93)
Odwrócenie odpisów indywidualnych	(3)	(1 052)
Wykorzystanie odpisów indywidualnych	-	(9)
Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym	3 401	3 404
Odpis wyliczony na bazie matrycy	143	143
Odpis indywidualny	3 258	3 261

5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

	31.03.2021	31.12.2020
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139 863	129 205
w tym od podmiotów powiązanych	45 052	34 020
Zobowiązania budżetowe z tytułu:	15 362	15 847
podatku dochodowego od osób prawnych	11 099	13 317
podatku dochodowego od osób fizycznych	1 025	434
ZUS	2 386	1 992
PFRON	54	33
inne	684	71
Pozostałe zobowiązania	6 321	5 857
z tytułu wynagrodzeń	3 493	1 677
inne	1 077	229
krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 751	3 951
Razem	161 546	150 909

5.3. WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zmiany stanu kapitału obrotowego za okres od 01 stycznia do 31 marca 2021 r. oraz za okres od 01 stycznia do 31 marca 2020 r.

	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2021-03.2021	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2020-03.2020
Zmiana stanu rezerw	(2 200)	-
Zmiana stanu zapasów	11 803	(963)
Zmiana stanu należności	15 181	1 051
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 641	13 454
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych	(113 859)	3 350
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 926	(4 372)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(53 508)	12 520

5.4 STRUKTURA GRUPY ORAZ TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 31 marca 2021 roku w skład Grupy wchodzi Jednostka dominująca ONDE S.A. oraz jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną.



Jednostki zależne i zasady konsolidacji: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia objęcia kontroli do dnia utraty kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Jednostka Dominująca z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, w którą dokonała inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne zwroty, lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, w oparciu o spójne zasady rachunkowości. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną zysk lub strata z transakcji skutkującej utratą kontroli ujmowane są w wyniku finansowym.

Rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji.

Na datę objęcia kontroli, Grupa ustala czy jednostka nad którą objęto kontrolę stanowi przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF3 czy grupę aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia.

Rozliczenia nabycia przedsięwzięć dokonuje się metodą nabycia. W metodzie tej możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji nabycia przedsięwzięć wycenia się w wartości godziwej przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia. Nadwyżka ceny przejęcia, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów oraz udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą przejętych aktywów netto, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3, stanowi wartość firmy.

W przypadku transakcji nabycia aktywów nie stanowiącej nabycia przedsięwzięcia cenę nabycia alokuje się do poszczególnych nabytych składników aktywów na bazie ich relatywnych wartości godziwych. Koszty transakcyjne podlegają ujęciu w wartości początkowej nabytych aktywów trwałych. W transakcji nabycia aktywów nie powstaje wartość firmy.

Udział Jednostki Dominującej w kapitale (równy posiadanym prawom głosu)					
Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	31.03.2021	31.12.2020
Udziały posiadane bezpośrednio					
1	WTL20 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
2	WTL40 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
3	WTL80 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
4	WTL100 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
5	WTL120 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
6	WTL130 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
7	WTL140 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
8	WTL150 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
9	WTL160 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%
10	WTL170 Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	0,00%

Nabycie jednostek obejmujących grupę aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia

Dnia 22 marca 2021 r. Spółka zależna ONDE S.A. nabyła po 100% udziałów w 10 spółkach celowych od dwóch jednostek niepowiązanych. Ceny nabycia spółek wyniosły od 165 tys. zł. do 900 tys. zł. a łączna wartość tych wszystkich transakcji wyniosła 3 615 tys. zł (cena transakcyjna podlega rozliczeniu w środkach pieniężnych). Ze względu na fakt, iż transakcje te są pojedynczo nieistotne, Spółka prezentuje ujawnienia na temat tych transakcji łącznie.

W odniesieniu do tych transakcji poniesiono koszty transakcyjne w kwocie 11 tys. zł.

Spółki na dzień transakcji nie prowadziły działalności operacyjnej ani nie osiągały przychodów. W skład majątku każdej ze spółek wchodzi zawarta umowa dzierżawy gruntów określająca powierzchnię pod budowę farm fotowoltaicznych oraz środki pieniężne w łącznej kwocie 42 tys. zł.

Spółki te na dzień nabycia nie generują przychodów oraz nie posiadają określonych procesów i pracowników, dlatego też transakcja została zaklasyfikowana jako nabycie aktywów nie stanowiące nabycia przedsięwzięcia. Nabycie aktywów rozliczane jest poprzez alokację ceny nabycia do poszczególnych nabytych składników aktywów na bazie ich relatywnych wartości godziwych. Na dzień sporządzenia niniejszych skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka zależna ONDE S.A. oceniła wstępnie iż cena zapłacona zostanie alokowana głównie do nabytego studium wykonalności budowy farmy fotowoltaicznej w nabytych lokalizacjach, które w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy ONDE zostało ujęte jako zapasy, gdyż farmy fotowoltaiczne budowane będą w celu ich sprzedaży w toku normalnej działalności Grupy.

	Wartość godziwa
Zapasy (Studium wykonalności budowy farmy fotowoltaicznej)	4 411
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	42
Aktywa (A)	4 453
Rezerwy	838
Zobowiązania (B)	838
Wartość godziwa aktywów netto (A-B)	3 615
Cena nabycia (zapłacona gotówką)	3 615
Razem cena nabycia	3 615

Przejęte spółki na dzień transakcji nie generowały przychodów, a koszty i wynik netto każdej ze spółek był istotnie nieistotny i nie przekraczał 5 tys. zł straty netto.

ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Dnia 19 kwietnia 2021 r. Spółka zakupiła 100% udziałów w Spółce IDE PROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu za kwotę 500 tys. zł. (zapłaconą w środkach pieniężnych) od jednostki niepowiązanej. Przedmiotem działalności IDE PROJEKT Sp. z o.o. jest obsługa inwestycji w branży farm fotowoltaicznych. Koszty transakcyjne dotyczące tej transakcji były nieistotne. W skład majątku przejętej spółki wchodzi głównie środki pieniężne oraz należności od jednostek niepowiązanych, w łącznej kwocie 863 tys. zł. Pasywa spółki obejmują głównie zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 370 tys. zł. Transakcja została wstępnie zaklasyfikowana jako przejęcie przedsięwzięcia z uwagi na fakt, że zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek w IDE Projekt Sp. z o.o. identyfikowalne są wkład, procesy oraz produkty. Celem nabycia spółki zajmującej się obsługą inwestycji w branży farm fotowoltaicznych jest rozszerzenie zakresu łańcucha dostaw ONDE wraz z jej jednostkami zależnymi w obszarze dewelopmentu farm fotowoltaicznych.

Klasyfikacja transakcji jest ustalona wstępnie i podlegać będzie dalszej analizie dla celów ujęcia tej transakcji w II kwartale roku 2021. Na dzień sporządzenia niniejszych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka oceniła wstępnie, iż nadwyżka zapłaconej ceny nad wartością godziwą aktywów pomniejszoną o wartość zobowiązań stanowiąca wartość firmy, która będzie kwotowo nieistotna z perspektywy sprawozdania skonsolidowanego Grupy ONDE.

Dnia 26 maja 2021 r. Spółka otrzymała pożyczkę od Jednostki Dominującej w kwocie 30 000 tys. zł. Środki będą wykorzystane na poszerzenie obecnej działalności gospodarczej w obszarze budownictwa dla OZE i dewelopmentu farm fotowoltaicznych. Pożyczka jest oprocentowana stopą 3M WIBOR + 3,5% marży w skali roku od kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki przypada na 30 września 2021 r.

Dnia 27 maja 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę kupna-sprzedaży 100% udziałów w 3 spółkach będących właścicielami projektów farm fotowoltaicznych na terenie województwa lubuskiego od dwóch jednostek niepowiązanych będących współwłaścicielami powyższych spółek. Realizacja umów uzależniona jest od spełnienia określonych w umowach warunków zawieszających, w tym w szczególności uzyskania przez projekty farm statusu gotowości do budowy. Cena łączna dwóch z powyższych transakcji ma wynieść łącznie 1.680 tys. Euro (równowartość 7.557 tys. zł wg kursu z dnia umowy) i zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Cena trzeciej transakcji będzie obejmowała dwa elementy tj. element stały 880 tys. Euro (równowartość około 3.958 tys. zł wg kursu z dnia umowy) i element zmienny zależny od mocy projektu będącego własnością spółki. Cena transakcyjna zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Na dzień sporządzenia niniejszych skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych, umowy te nie zostały sfinalizowane, ponieważ nie zostały spełnione warunki zapisane w przedwstępnych umowach kupna sprzedaży. Tym samym ONDE nie ma obowiązku zapłaty cen transakcyjnych określonych w umowach oraz nie nastąpiło przeniesienie własności udziałów na ONDE.

Dnia 1 czerwca 2021 r. Spółka zawarła umowę kupna 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektów farm fotowoltaicznych od jednostki niepowiązanej. Cena transakcji wyniosła 14.348 tys. zł i zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Koszty transakcyjne dotyczące tej transakcji były nieistotne. W skład majątku nabytej spółki wchodzi głównie zaliczki na dostawy o wartości 900 tys. zł oraz pozwolenie na budowę, zawarte umowy dzierżawy gruntów i według wstępnej oceny nabyta spółka nie stanowi przedsięwzięcia, lecz grupę aktywów. Wstępnie oceniono, że nabyta spółka będzie wspólnym porozumieniem umownym Spółki oraz jednostki niepowiązanej będącej sprzedającym w powyższej transakcji z uwagi na fakt sprawowania nad spółką współkontroli przez obie strony transakcji. Wspólne porozumienie umowne wstępnie zaklasyfikowano jako wspólne przedsięwzięcie i w związku z powyższym, wstępnie oceniono, że przejęta spółka będzie podlegała wycenie metodą praw własności.

Dnia 2 czerwca 2021 r. Spółka udzieliła jednostce niepowiązanej dwóch pożyczek na łączną kwotę w wysokości 12.374 tys. zł według kursu z dnia umowy w celu nabycia przez pożyczkobiorcę 100% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej na terenie województwa opolskiego i następnie strony zawarły umowę przyrzeczenia odsprzedaży na rzecz ONDE 50% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej za kwotę 1.144 tys. Euro (równowartość 5.181 tys. zł wg kursu z dnia sporządzenia śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych). Na dzień sporządzenia śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych strona niepowiązana sfinalizowała umowę nabycia 100% udziałów w spółce będącej właścicielem projektu. Niemniej jednak, umowa kupna udziałów w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej pomiędzy ONDE a pożyczkobiorcą nie została sfinalizowana. Termin spłaty pożyczek przypada na 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy, a stopa jaką oprocentowana jest pożyczka wynosi 8% rocznie. Zabezpieczeniem pożyczki są udziały w spółce będącej właścicielem projektu farmy wiatrowej. Wstępnie oceniono, że nabyta spółka będzie wspólnym porozumieniem umownym Spółki oraz pożyczkobiorcy z uwagi na fakt sprawowania nad spółką współkontroli przez obie strony transakcji. Wspólne porozumienie umowne wstępnie zaklasyfikowano jako wspólne przedsięwzięcie i w związku z powyższym, wstępnie oceniono, że przejęta spółka będzie podlegała wycenie metodą praw własności.

Dnia 14 czerwca 2021 r. Spółka zawarła umowę kupna 100% udziałów w spółce będącej właścicielem dwóch projektów farm fotowoltaicznych od trzech jednostek niepowiązanych. Cena transakcji wyniosła 10.711 tys. zł i zostanie rozliczona w środkach pieniężnych. Koszty transakcyjne dotyczące tej transakcji były nieistotne. W skład majątku spółki wchodzi głównie środki trwałe w budowie o wartości księgowej 904 tys. zł, należności z tytułu kaucji w związku z uczestnictwem w aukcji OZE w kwocie 1.079 tys. zł oraz zawarte umowy dzierżawy gruntów. Spółka na dzień nabycia nie generuje przychodów oraz nie posiada określonych procesów i pracowników, dlatego też transakcja została wstępnie zaklasyfikowana jako nabycie aktywów nie stanowiące nabycia przedsięwzięcia. Klasyfikacja ta jest ustalona wstępnie i podlegać będzie dalszej analizie dla celów ujęcia tej transakcji w I półroczu roku 2021. Nabycie aktywów rozliczane jest poprzez alokację ceny nabycia do poszczególnych nabytych składników aktywów na bazie ich relatywnych wartości godziwych. Na dzień sporządzenia śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych trwają prace nad finalnym rozliczeniem transakcji. Spółka oceniła wstępnie, iż cena zapłacona zostanie alokowana głównie do nabytych środków trwałych w budowie w danych lokalizacjach.

Celem zawarcia powyższych transakcji jest realizacja przez Spółkę projektów związanych z budową farm fotowoltaicznych, a następnie sprzedażi wybudowanych farm fotowoltaicznych. Spółka rozważa także pozostawienie na własność niektórych wybudowanych farm fotowoltaicznych.

Podpisy Członków Zarządu

PAWEŁ
ŚREDNIAWA

Elektronicznie podpisany
przez PAWEŁ ŚREDNIAWA
Data: 2021.06.21 14:33:19
+02'00'

Paweł Średniawa
/Prezes Zarządu/

PIOTR
TOMASZ
GUTOWSKI

Elektronicznie
podpisany przez PIOTR
TOMASZ GUTOWSKI
Data: 2021.06.21
15:01:59 +02'00'

Piotr Gutowski
/Wiceprezes Zarządu/

Marcin Józef
Szerszeń

Elektronicznie
podpisany przez Marcin
Józef Szerszeń
Data: 2021.06.21
15:25:05 +02'00'

Marcin Szerszeń
/Wiceprezes Zarządu/

Toruń, 21 czerwca 2021 roku

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

Uchwała numer 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego Spółka Akcyjna („Spółka”)
z dnia 19 lutego 2021 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki

Mając na uwadze zmianę Statutu Spółki, o której mowa w § 1 uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie podziału (splitu) akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki polegającą na dokonaniu podziału akcji Spółki w stosunku 1:2.500 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430, art. 431, art. 432, art. 433 § 2, art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”), art. 27 ust. 2 pkt 3a 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”), art. 5 ust. 1 pkt 1 i 2 oraz ust. 4 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”) i § 13 ust. 6 statutu Spółki („Statut”), uchwała, co następuje:

§ 1.

[Podwyższenie kapitału zakładowego]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,02 PLN (dwa grosze) oraz nie wyższą niż 165.000,00 PLN (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych i 0/100), tj. do kwoty nie niższej niż 913.500,04 PLN (dziewięćset trzynaście tysięcy pięćset złotych i 4/100) oraz nie wyższej niż 1.100.600,00 PLN (jeden milion sto tysięcy sześćset złotych i 0/100) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy), akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 PLN (dwa grosze) każda („**Akcje Serii E**”).
2. Postanawia się o emisji Akcji Serii E w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 4a Ustawy o Ofercie objętej obowiązkiem opublikowania prospektu na podstawie art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”).
3. Akcje Serii E zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie („**Prospekt**”) sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa na potrzeby oferty publicznej części istniejących akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B lub akcji serii C Spółki („**Akcje Sprzedawane**”) oraz oferty publicznej Akcji Serii E (Akcje Sprzedawane oraz Akcje Serii E określane będą łącznie „**Akcjami Oferowanymi**”) oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) wszystkich akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B oraz akcji serii C Spółki („**Akcje Istniejące**”), w tym Akcji Sprzedawanych, akcji serii D emitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lutego 2021 r., po ich zarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („**Akcje Serii D**”), jak również Akcji Serii E oraz praw do Akcji Serii E („**Prawa do Akcji Serii E**”).
4. Z Akcjami Serii E nie będą związane żadne szczególne uprawnienia.
5. Akcje Serii E mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

6. Akcje Serii E będą uczestniczyły w dywidendzie poczynając od zysku wypracowanego za rok obrotowy 2021, tj. od dnia 1 stycznia 2021 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
7. Upoważnia się Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym suma określona przez Zarząd nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w ust. 1 powyżej.

§ 2.

[Pozbawienie prawa poboru]

1. W interesie Spółki pozbawia się wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3.

[Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym]

Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a Ustawy o Ofercie postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Istniejących, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 1.105.000 (jednego miliona stu pięciu tysięcy) Akcji Serii D, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 1 (jednego) oraz nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Praw do Akcji Serii E.

§ 4.

[Dematerializacja oraz zawarcie umowy o rejestrację]

1. Na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 1) i 2) oraz ust. 4 i 8 Ustawy o Obrocie postanawia się o dematerializacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, wszystkich Akcji Istniejących, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 1.105.000 (jednego miliona stu pięciu tysięcy) Akcji Serii D, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 1 (jednego) oraz nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Praw do Akcji Serii E.
2. Na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie upoważnia się Zarząd do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW wszystkich Akcji Istniejących, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 1.105.000 (jednego miliona stu pięciu tysięcy) Akcji Serii D, nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 1 (jednego) oraz nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Praw do Akcji Serii E.

§ 5.

[Zmiana Statutu]

1. Uwzględniając postanowienia uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii D, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii D oraz zmiany statutu Spółki, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E, o którym mowa w § 1 niniejszej uchwały, § 5 ust. 1 Statutu zmienia się w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„§ 5. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 913.500,04 złotych (dziewięćset trzysta tysięcy pięćset złotych i 4/100) oraz nie więcej niż 1.100.600,00 złotych (jeden milion sto tysięcy sześćset złotych i 0/100) i dzieli się na:

1. *33.605.000 (trzydzieści trzy miliony sześćset pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,*

2. *10.000.000 (dziesięć milionów) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,*
 3. *2.070.000 (dwa miliony siedemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,*
 4. *nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 1.105.000 (jeden milion sto pięć tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda, oraz*
 5. *nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 8.250.000 (osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda.”*
2. Treść § 5 ust. 1 Statutu (dookreślenie wysokości kapitału zakładowego Spółki) w zakresie Akcji Serii E określi Zarząd na podstawie art. 431 § 7 w związku z art. 310 Kodeksu spółek handlowych poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii E, a w zakresie Akcji Serii D – na podstawie art. 431 § 7 w związku z art. 310 Kodeksu spółek handlowych poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lutego 2021 r.
 3. Zmiana Statutu, o której mowa w ust. 1 powyżej, uzyskuje moc obowiązującą od momentu jej wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 6.

[Upoważnienie dla Zarządu Spółki]

1. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii E, w tym do:
 - 1.1. określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii E stosownie do art. 17 Rozporządzenia Prospektowego; jeżeli Zarząd nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii E oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii E wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;
 - 1.2. oznaczenia ceny emisyjnej Akcji Serii E bądź zróżnicowanych cen emisyjnych tych akcji wobec poszczególnych grup subskrybentów, jak również przedziału cenowego na potrzeby budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych i ceny maksymalnej Akcji Serii E na potrzeby przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych;
 - 1.3. określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;
 - 1.4. ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii E;
 - 1.5. ustalenia zasad podziału Akcji Serii E na transze oraz dokonywania przesunięć Akcji Serii E pomiędzy poszczególnymi transzami, a także ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii E w ramach poszczególnych transz;
 - 1.6. zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych, w szczególności umowy o gwarancję emisji, przy czym Zarząd nie jest zobowiązany do zawarcia umów, o których mowa w niniejszym punkcie.
2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii E w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym w szczególności do złożenia w Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu dotyczącego w szczególności Akcji Serii E oraz przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii E.
3. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków, oświadczeń i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach lub wytycznych GPW lub KDPW w zakresie odnoszącym się do:
 - 3.1. ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Istniejących, Akcji Serii D, Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; oraz

- 3.2. dematerializacji akcji Spółki, o których mowa w niniejszej uchwale.
4. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie, w tym do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji otwartej, o której mowa w niniejszej uchwale lub o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia subskrypcji otwartej objętej niniejszą uchwałą, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu jej przeprowadzenia, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

§ 7.

[Upoważnienie dla Rady Nadzorczej Spółki]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień § 5 ust. 1 powyżej po ich wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 8.

[Wejście w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 19 lutego 2021 r. w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii D, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 3, z tym że postanowienie § 6 ust. 2 wchodzi w życie z chwilą podjęcia niniejszej uchwały.

Załącznik do uchwały numer 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego Spółka Akcyjna z dnia 19 lutego 2021 r.

OPINIA ZARZĄDU PRZEDSIĘBIORSTWA BUDOWNICTWA DROGOWO-INŻYNIERYJNEGO S.A.

z dnia 19 lutego 2021 r.

w sprawie uzasadnienia pozbawienia wszystkich akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E

Na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**Kodeks spółek handlowych**”) Zarząd Przedsiębiorstwa Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. z siedzibą w Toruniu sporządził niniejszą opinię w dniu 19 lutego 2021 r. w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji pierwszej emisji (akcji serii A), akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”).

I. Wyłączenie prawa poboru w całości wszystkich akcji serii E

W opinii Zarządu, z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do wszystkich akcji serii E jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 8.250.000 (ośmiu milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) akcji serii E o wartości nominalnej 0,02 zł (dwóch groszy) każda („**Akcje Serii E**”), powiązane z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oraz zaoferowanie Akcji Serii E w drodze oferty publicznej, jest ściśle związane z zamiarem ubiegania się

o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Emisja Akcji Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii E pozwolą na pozyskanie dodatkowych środków finansowych umożliwiających dalszy rozwój działalności Spółki oraz realizację celów biznesowych o charakterze strategicznym Spółki, a także umożliwią Spółce poszerzenie grupy akcjonariuszy zapewniając odpowiednią płynność i rozproszenie akcji w obrocie na GPW.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja Akcji Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

II. Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E

Cena emisyjna Akcji Serii E zostanie ustalona w drodze przeprowadzonej przez Spółkę analizy popytu na Akcje Serii E w oparciu o mechanizm budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych. W procesie budowy księgi popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt oraz cenie akcji. Na podstawie zestawienia takich deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii E, co pozwoli na ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii E na takim poziomie, który zapewni Spółce optymalne wpływy z emisji.

Z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały Emisyjnej, dniem jej wejścia w życie a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w tym zakresie jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki. Taki sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E umożliwia ustalenie tej ceny na poziomie odpowiadającym wartości rynkowej akcji Spółki, które zostaną przeanalizowane po zakończeniu procedury budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.

III. Wnioski

Z uwagi na przesłanki wskazane powyżej, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały Emisyjnej.

Załącznik 2 – Statut w brzmieniu obowiązującym na Datę Prospektu (z zastrzeżeniem § 44 – § 47 poniżej)**„STATUT****ONDE Spółka Akcyjna**

(tekst jednolity)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**§1**

1. Spółka działa pod firmą: **ONDE Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać skrótu firmy dopuszczonego przez przepisy prawa **ONDE S.A.**

§2

1. Siedzibą Spółki jest miasto Toruń.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
3. Spółka może powoływać, tak w kraju jak i za granicą oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne oraz uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych.

§3

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**§4**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Roboty związane z budową dróg i autostrad,
 - 2) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,
 - 3) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - 4) Roboty związane z budową mostów i tuneli,
 - 5) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej,
 - 6) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - 7) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
 - 8) Przygotowanie terenu pod budowę,
 - 9) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
 - 10) Wykonywanie instalacji elektrycznych,
 - 11) Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
 - 12) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
 - 13) Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw,
 - 14) Transport drogowy towarów,
 - 15) Naprawa i konserwacja maszyn,
 - 16) Produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
 - 17) Cięcie, formowanie i wykańczanie kamienia,

- 18) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
 - 19) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
 - 20) Produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
 - 21) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
 - 22) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 23) Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu,
 - 24) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni,
 - 25) Pozostałe sprzątanie,
 - 26) Działalność w zakresie architektury,
 - 27) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
 - 28) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
 - 29) Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych gipsu, kredy i łupków,
 - 30) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
 - 31) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
 - 32) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
 - 33) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
 - 34) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
 - 35) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
 - 36) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
 - 37) Wytwarzanie energii elektrycznej,
 - 38) Przesyłanie energii elektrycznej,
 - 39) Dystrybucja energii elektrycznej,
 - 40) Handel energią elektryczną,
 - 41) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 - 42) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
 - 43) Sprzedaż hurtowa metali i rut metali;
 - 44) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego powyżej przedmiotu działalności Spółki, wymaga uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub koncesji, rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
 3. Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymagają wykupu akcji w myśl art. 417 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, o ile zostaną powzięte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 913.500,00 złotych (dziewięćset trzynaście tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na:
 - 1) 33.605.000 (trzydzieści trzy miliony sześćset pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,
 - 2) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda, oraz

- 3) 2.070.000 (dwa miliony siedemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda.
2. Kapitał zakładowy Spółki został w pełni opłacony przed zarejestrowaniem Spółki.
3. Spółka może emitować obligacje zamienne, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.

§6

1. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.
2. Wszystkie akcje imienne Spółki przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
3. Zmiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Tak długo, jak akcje Spółki podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i są przedmiotem notowania na rynku regulowanym zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

§7

1. Postanowienia §8, §9 oraz §10 ust. 2 lit. b) i c) stosuje się do dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.
2. Postanowień §8, §9 oraz §10 ust. 2 lit. b) i c) nie stosuje się do akcji Spółki będących przedmiotem oferty publicznej objętej obowiązkiem publikacji prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE.

§8

1. Zbycie i zastawienie akcji wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
2. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki zbywanych przez akcjonariusza proporcjonalnie do ich dotychczasowych udziałów.
3. Akcjonariusz, który chce zbyć swe akcje, zawiadomi o tym niezwłocznie Zarząd na piśmie, wskazując cenę, za którą zamierza zbyć swoje akcje oraz podmioty, na rzecz których ma nastąpić zbycie.
4. Zarząd powiadamia o tym pozostałych akcjonariuszy na piśmie, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania pisma akcjonariusza zamierzającego zbyć akcje.
5. Akcjonariusze, którzy zamierzają nabyć akcje w sposób określony w ust. 2 i 3 powyżej, mogą je nabyć po cenie wskazanej zgodnie z ust. 3 powyżej.
6. Prawo pierwszeństwa należy wykonać w terminie 1 (jednego) miesiąca od powiadomienia przez Zarząd o zamiarze zbycia akcji.
7. Jeżeli żaden z akcjonariuszy nie zgłosi zamiaru nabycia akcji, Walne Zgromadzenie, w terminie trzech miesięcy od dnia upływu terminu na wykonanie prawa pierwszeństwa przez pozostałych akcjonariuszy, może wyrazić zgodę na ich zbycie ze wskazaniem lub bez wskazania innego nabywcy.
8. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o niewyrażeniu zgody na zbycie akcji, akcje przeznaczone do zbycia nabywa Spółka w celu ich umorzenia. Nabycie nastąpi po wartości księgowej wynikającej z bilansu na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc złożenia oferty sprzedaży przez akcjonariusza. Spółka zobowiązana jest nabyć te akcje w ciągu trzech miesięcy od podjęcia powyższej uchwały.
9. Po bezskutecznym upływie terminu określonego w ust. 7 lub w ust. 8 powyżej, sprzedaż akcji może nastąpić w warunkach określonych w ust. 3.

§9

1. W razie śmierci akcjonariusza Spółki nie dochodzi do wstąpienia do Spółki spadkobierców zmarłego akcjonariusza.

2. Spłata akcji po zmarłym akcjonariuszu nastąpi na rzecz tych spadkobierców zmarłego akcjonariusza, którzy przedstawią Zarządowi Spółki prawomocne postanowienie o stwierdzeniu nabycia spadku. Wypłata nastąpi po upływie pół roku od dnia przedstawienia tego postanowienia, według wartości księgowej akcji wynikającej z bilansu na koniec roku poprzedzającego rok śmierci tego akcjonariusza, jednak nie wcześniej niż w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia tego bilansu przez Walne Zgromadzenie. Wypłata nastąpi w częściach równych, chyba że spadkobiercy przedstawią prawomocne orzeczenie sądu o podziale spadku lub zgodne oświadczenie, złożone przed notariuszem, o innych proporcjach udziału w wypłacie kwoty za akcje w Spółce.

§10

1. Akcje mogą zostać umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Dopuszcza się także umorzenie akcji w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, bez zgody akcjonariusza w przypadku, gdy akcjonariusz:
 - (a) nie pokryje w terminie w pełni objętych akcji ,
 - (b) prowadzi działalność sprzeczną z interesem Spółki,
 - (c) prowadzi działalność konkurencyjną wobec Spółki polegającą na zajmowaniu się interesami konkurencyjnymi lub uczestnictwie w spółce konkurencyjnej. Działalnością konkurencyjną nie jest posiadanie do 5% akcji spółki notowanej na giełdzie.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§11

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§12

Postanowienia §13– §18 stosuje się do dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, a postanowienia §19 – §21 od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Postanowienia dotyczące Walnego Zgromadzenia obowiązujące do dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

§13

1. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut stanowią inaczej.
3. Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się podpisaną przez Zarząd listę Akcjonariuszy mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki co najmniej trzy dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
4. Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem ilości akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów.
5. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

§14

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. decydowanie o podziale zysków i pokryciu strat oraz ustanawianie funduszy i zasad gospodarowania nimi,
3. udzielanie Zarządowi absolutorium z wykonania jego obowiązków,
4. wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
5. udzielanie Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonania jej obowiązków,
6. zmiany Statutu,
7. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
8. likwidacja i rozwiązanie Spółki,
9. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
10. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
11. zatwierdzanie planów strategicznych i planów wieloletnich Spółki,
12. rozpatrywanie innych spraw przedłożonych przez Zarząd,
13. inne sprawy wynikające z postanowień niniejszego Statutu oraz przepisów kodeksu spółek handlowych.

§15

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zwołane przez Zarząd Spółki, odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w powyższym terminie.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, a także na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
4. Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku i co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§16

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt nie zgłosił sprzeciwu ani co do porządku obrad, ani co do odbycia Zgromadzenia. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad.
2. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie jest skuteczne, jeśli zostanie zgłoszone najpóźniej na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest zobowiązany w tym przypadku niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone przez akcjonariuszy.
3. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

§17

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Toruniu lub w Warszawie.

§18

1. Głosowanie jest jawne.
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak równie w sprawach osobowych.
3. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

**Postanowienia dotyczące Walnego Zgromadzenia obowiązujące od dnia
dopuszczenia
co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym**

§19

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty przedstawienia żądania Zarządowi Spółki.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie informując o tym Zarząd Spółki w terminie nie krótszym niż 30 dni przed planowaną datą zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki zobowiązany jest ogłosić o zwołaniu przez akcjonariusza, o którym mowa powyżej, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sposób przewidziany przez przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu.

§20

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmiany Statutu oraz zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego wymagają obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

§21

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
 - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - 4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 5) zmiany statutu Spółki,

- 6) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
 - 7) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - 8) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
 - 9) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 10) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy Spółki,
 - 11) decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.
2. Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§22

Postanowienia §23 – §26 stosuje się do dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, a postanowienia §27 – §32 od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Postanowienia dotyczące Rady Nadzorczej obowiązujące do dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

§23

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Rada Nadzorcza Spółki składa się z trzech do pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.
3. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
4. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej i wykonują inne swoje obowiązki wyłącznie osobiście.
5. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący Rady poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego.

§24

1. Do ważności uchwał członków Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch członków Rady.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych członków. W razie równej liczby głosów, o wyniku głosowania rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady.
4. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
5. Podjęte w trybie ust. 3 uchwały zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej i uchwały podejmowane poza posiedzeniami są protokołowane.
7. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym.

8. Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

§25

1. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub co najmniej dwóch członków Rady. Posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku na dzień przypadający nie później niż dwa tygodnie od chwili zwołania.

§26

Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i innymi postanowieniami niniejszego Statutu do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

1. zatwierdzanie projektów planów strategicznych i planów wieloletnich Spółki,
2. zatwierdzanie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz planów inwestycyjnych Spółki,
3. rozpatrywanie sprawozdań finansowych, sprawozdań Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu odnośnie podziału zysków lub pokrycia strat i składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników tych czynności,
4. dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych, badania bilansu oraz rachunków zysków i strat,
5. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu,
6. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki oraz regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstw Spółki,
7. wyrażanie zgody na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach lub na przystąpienie do stowarzyszenia lub innej organizacji,
8. wyrażanie zgody na:
 - (a) udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń majątkowych i wystawianie weksli poza działalnością statutową,
 - (b) udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń majątkowych i wystawianie weksli o wartości każdorazowo powyżej 1.500.000 zł (jednego miliona pięciuset tysięcy złotych) w ramach działalności statutowej, za wyjątkiem gwarancji wystawianych na zlecenie Spółki przez instytucje finansowe, związanych z normalnym tokiem działalności Spółki
9. udzielanie zgody na nabycie, zbycie i obciążanie nieruchomości i podobnych praw,
10. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytowej, umowy o wielocelową linię kredytową umowy na linię gwarancyjną lub umowy pożyczki zobowiązującej Spółkę do świadczenia przekraczającego wartość 5.000.000 zł (pięciu milionów złotych), lub umowy leasingu o wartości powyżej 500.000 zł (pięciuset tysięcy złotych),
11. udzielanie zgody na inwestycje powyżej równowartości 100.000 zł (stu tysięcy złotych), chyba że inwestycje te są zawarte w planie inwestycyjnym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
12. udzielanie zgody na składanie ofert i zawieranie umów o roboty budowlane o wartości netto przekraczającej 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych) - nie dotyczy to ofert składanych do spółek Grupy ERBUD,
13. udzielanie zgody na podejmowanie wszelkich czynności niezwiązanych z przedmiotem działalności spółki i czynności nadzwyczajnych o wartości przekraczającej 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych),
14. udzielanie zgody na zawieranie umów z:
 - (a) pracownikami akcjonariuszy,
 - (b) akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki a także ich współmałżonkami, krewnymi i powinowatymi lub pozostającymi z nimi w wspólnym pożyciu lub jednostkami im podporządkowanymi,

- (c) jednostkami podporządkowanymi wobec Spółki, osobami zarządzającymi lub nadzorującym Spółkę, ich współmałżonkami lub osobami pozostającymi z nimi we wspólnym pożyciu krewnymi i powinowatymi, a także podmiotami, w których jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
15. udzielanie zgody na zawarcie umów najmu, dzierżawy lub leasingu z okresem obowiązywania powyżej 48 miesięcy,
 16. udzielanie zgody na zatrudnienie pracownika, niezależnie od charakteru tego zatrudnienia, z rocznym wynagrodzeniem łącznym przekraczającym 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych),
 17. zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu,
 18. delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia członka Zarządu lub całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 19. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki.

**Postanowienia dotyczące Rady Nadzorczej obowiązujące od dnia dopuszczenia
co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym**

§27

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 7 członków, w tym Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Walne Zgromadzenie wyznacza Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) zatwierdzanie strategicznych planów wieloletnich Spółki,
 - 2) zatwierdzanie rocznych planów rzeczowo - finansowych Spółki,
 - 3) zatwierdzanie planów inwestycyjnych Spółki,
 - 4) udzielanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego,
 - 5) udzielanie zgody na zakładanie i rozwiązywanie zakładów i oddziałów,
 - 6) udzielanie zgody na udzielenie przez Spółkę gwarancji, poręczeń majątkowych, wystawianie weksli i zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych o wartości jednostkowej powyżej 2.000.000,00 EUR (słownie: dwa miliony euro) za wyjątkiem: gwarancji wystawianych na zlecenie Spółki przez instytucje finansowe związane z normalnym tokiem działalności,
 - 7) udzielanie zgody na inwestycje kapitałowe powyżej równowartości kwoty 100.000,00 EUR (słownie: sto tysięcy euro) z wyłączeniem lokat kapitałowych, bonów i obligacji skarbowych emitowanych w Polsce lub krajach na obszarze, których Spółka prowadzi działalność,
 - 8) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie udziałów lub akcji w innych podmiotach,
 - 9) ustalanie sposobu głosowania przedstawicieli Spółki w organach spółek zależnych i stowarzyszonych w sprawie powoływania i odwoływania członków organów spółek zależnych i stowarzyszonych, rozwiązania lub likwidacji tych spółek, zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa, podziału lub połączenia spółek zależnych i stowarzyszonych,
 - 10) udzielanie zgody na podejmowanie wszelkich czynności nie związanych z przedmiotem działalności Spółki i czynności nadzwyczajnych o wartości przekraczającej równowartość kwoty 100.000,00 EUR (słownie: sto tysięcy euro),
 - 11) udzielanie zgody na inwestycje powyżej równowartości kwoty 100.000,00 EUR (słownie: sto tysięcy euro), chyba że inwestycje te są zawarte w planie inwestycyjnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
 - 12) udzielanie zgody na zawarcie umów najmu, dzierżawy i licencji, z okresem obowiązywania powyżej 48 miesięcy zawieranych poza zwykłym tokiem działalności i nieprzewidzianych w budżecie,

- 13) udzielanie zgody na składanie ofert i zawieranie umów o roboty budowlane o wartości netto przekraczającej równowartość kwoty 30.000.000,00 EUR (słownie: trzydziestu milionów euro), w przypadku ofert wspólnych, miarodajna jest suma netto oferty, a nie udział spółki w ofercie,
 - 14) udzielanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych z tym samym podmiotem o łącznej wartości w trakcie roku obrotowego powyżej 5.000.000,00 EUR (słownie: pięć milionów euro),
 - 15) udzielanie zgody na zatrudnienie pracownika o rocznym wymiarze wynagrodzenia przekraczającym równowartość kwoty 150.000,00 EUR (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy euro),
 - 16) udzielanie zgody na zasiadanie członków zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki oraz w przypadkach określonych w art. 380 § 1 Kodeksu spółek handlowych,
 - 17) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - 18) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa, postanowieniami niniejszego Statutu, przekazane na wniosek Zarządu lub delegowane uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. „**Równowartość**” oznacza równowartość w Euro kwoty wyrażonej w innej walucie, obliczoną zgodnie ze średnimi kursami walut, ogłoszonymi przez Narodowy Bank Polski w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień, w którym Zarząd złożył Radzie Nadzorczej wniosek o wyrażenie zgody na dokonanie transakcji, a w przypadku braku takiego wniosku dzień dokonania transakcji.

§28

1. Tak długo jak akcje Spółki będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego, uchwalanych przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są notowane akcje Spółki.
2. Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 1 powyżej, przez któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszym Statucie.

§29

1. Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi i spełniać kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 powołanej ustawy („**Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej**”).
2. Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 1 powyżej, przez któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszym Statucie.
3. Jeżeli Zarząd otrzyma oświadczenie Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, że przestał on spełniać kryteria niezależności określone w ust. 1 powyżej lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w ciągu dwóch tygodni od otrzymania oświadczenia lub powzięcia wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania nowego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej.

§30

1. Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w Spółce działa komitet audytu powołany przez Radę Nadzorczą

w składzie zgodnym z przepisami tejże ustawy. W skład komitetu audytu wchodzi co najmniej trzech członków. Większość członków komitetu audytu powinna spełniać kryteria niezależności, o których mowa w §29 Statutu.

2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
 - 1) monitorowanie,
 - 2) rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich procesu sprawozdawczości finansowej,
 - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania,
 - 5) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie,
 - 6) informowanie rady nadzorczej Spółki o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania,
 - 7) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce,
 - 8) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
 - 9) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,
 - 10) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę,
 - 11) przedstawianie radzie nadzorczej zgodnie z opracowanymi przez komitet audytu politykami w następstwie procedury wyboru przeprowadzonej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
 - 12) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.
3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów, w tym komitetu audytu, określi Rada Nadzorcza.

§31

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od złożenia wniosku lub, w sytuacjach wymagających szybkiego podjęcia decyzji, w terminie trzech dni od złożenia wniosku. We wniosku należy podać proponowany porządek obrad. Rada Nadzorcza zwoływana jest minimum trzy razy w roku obrotowym.
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.
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§32

1. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej liczby członków określonej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Statutu, w tym poniżej ustawowego minimum, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w liczbie co najmniej dwóch, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w składzie uzupełnionym w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia dokooptowanego członka względnie wyboru jego następcy. W braku zatwierdzenia dokooptowanego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie bądź wyboru jego następcy w terminie trzydziestu dni od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia mandat dokooptowanego członka Rady Nadzorczej biegnie na zasadach ogólnych. Walne Zgromadzenie zachowuje prawo odwołania dokooptowanego członka Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu nowego członka Rady Nadzorczej. Za chwilę powołania członka Rady Nadzorczej uznaje się chwilę dojścia oświadczenia o powołaniu do osoby, która została powołana.

Zarząd**§33**

Postanowienia §34 – §39 stosuje się do dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, a postanowienia §40 – §42 od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

**Postanowienia dotyczące Zarządu obowiązujące do dnia dopuszczenia
co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym**

§34

1. W skład Zarządu wchodzi od jednego do trzech członków, w tym Prezes Zarządu.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata.
4. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
5. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
6. Każdy członek Zarządu może być z ważnych powodów zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą.

§35

1. Zarząd Spółki pod kierownictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz uwzględniając postanowienia niniejszego Statutu, obowiązujące regulaminy wewnętrzne Spółki oraz uchwały powzięte przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie.
2. W przypadku Zarządu jednoosobowego członek Zarządu uprawniony jest do samodzielnej reprezentacji Spółki. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem (w tym prokurentem łącznym).

§36

1. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
2. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeśli jednak przed załatwieniem sprawy Prezes Zarządu sprzeciwił się jej przeprowadzeniu, potrzebna jest uchwała Zarządu.

3. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.

§37

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik lub członek władzy.

§38

W stosunkach prawnych pomiędzy Spółką i członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub powołany przez Walne Zgromadzenie pełnomocnik.

§39

Na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych, Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

Postanowienia dotyczące Zarządu obowiązujące od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

§40

1. W skład Zarządu wchodzi od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata.

§41

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowe zasady działania Zarządu. Regulamin Zarządu, ustalony z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, uchwała Zarząd.

§42

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§43

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§44⁽¹⁾

1. W ramach kapitałów własnych Spółka tworzy następujące kapitały:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitał rezerwowy,
 - 4) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.

2. Kapitały rezerwowe mogą być tworzone na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia lub przepisów prawa nakazujących ich tworzenie.

§45⁽¹⁾

Na zasadach określonych w art. 349 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

§46⁽¹⁾

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

§47⁽¹⁾

W sprawach nieunormowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.”

(1) W dniu 28 maja 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany Statutu Spółki, zgodnie z którą do Statutu dodane zostały § 44 – § 47 w brzmieniu wskazanym powyżej. Po zakończeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2021 r. Emitent złożył we właściwym sądzie rejestrowym wniosek o rejestrację zmian wynikających z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, która na Datę Prospektu nie miała miejsca. Zmiana Statutu Spółki w powyższym zakresie uzyskała moc obowiązującą od momentu jej rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

SPÓŁKA

ONDE S.A.

ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń
Polska

KOORDYNATOR

Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna

ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków
Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Greenberg Traurig Grzesiak sp.k.

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Polska

BIEGLY REWIDENT

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Audyt spółka komandytowa

ul. Polna 11, 00-633 Warszawa
Polska