



## „NEWAG” S.A.

(„Newag” S.A. spółka akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000066315)

### **Oferta Publiczna sprzedaży do 21.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, serii B oraz serii C o wartości nominalnej 0,25 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 45.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) pierwszą ofertą publiczną („Oferta Publiczna” lub „Oferta”), na terytorium Polski nie więcej niż 21.800.000 istniejących akcji spółki Newag S.A., w tym 2.180.000 Akcji Serii A, 2.175.000 Akcji Serii B oraz 17.445.000 Akcji Serii C, spółki akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Nowym Sączu („Spółka”, „Newag”) o wartości nominalnej 0,25 zł każda („Akcje Oferowane”) przeprowadzoną przez akcjonariuszy sprzedających („Akcjonariusze Sprzedający”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 45.000.000 istniejących Akcji, w tym 20.700.000 Akcji Serii A, 4.140.000 Akcji Serii B oraz 20.160.000 Akcji Serii C („Akcje Wprowadzane”).

Oferta będzie obejmować: (i) Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz (ii) Transzę Inwestorów Instytucjonalnych. Liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Oferującym, najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych, tj. w dniu 25 listopada 2013 r. Przewiduje się, że ostateczna liczba Akcji Oferowanych, która zostanie przydzielona Inwestorom Indywidualnym, będzie stanowić ok. 15 % wszystkich Akcji Oferowanych przydzielonych w ramach Oferty. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 15 listopada 2013 r. do dnia 22 listopada 2013 r. (do godziny 23:59). Po zakończeniu budowania Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 26 listopada 2013 r. do dnia 28 listopada 2013 r.

Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym na potrzeby przyjmowania zapisów dla Inwestorów Indywidualnych ustalą cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna”). Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie w żadnym przypadku wyższa od Ceny Maksymalnej („Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych”). Cena Maksymalna zostanie ustalona nie później niż w dniu 12 listopada 2013 r. i zostanie opublikowana w formie aneksu do niniejszego Prospektu. Wniosek o zatwierdzenie aneksu do Prospektu w zakresie Ceny Maksymalnej zostanie złożony nie później niż w dniu 12 listopada 2013 r. w trybie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”). Cena Akcji Oferowanych dla inwestorów z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym od Ceny Maksymalnej („Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych”). Informacja na temat liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) oraz do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych w dniu 25 listopada 2013 r. zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt, oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po ogłoszeniu liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach Akcjonariusze Sprzedający w porozumieniu z Oferującym zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”). Zamiarem Spółki jest, aby pierwszy dzień notowań akcji na GPW nastąpił nie później niż w dniu 4 grudnia 2013 r.

Spółka podkreśla, że Oferta Publiczna opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty Publicznej, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam z późniejszymi zmianami („Rozporządzenie 809/2004”).

---

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

---

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.newag.pl](http://www.newag.pl)) i Oferującego ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)) w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z informacjami zamieszczonymi w Rozdziale 2 „Czynnik ryzyka”.

Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu

Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie

Prospekt został zatwierdzony przez KNF  
w dniu 8 listopada 2013 r.

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>1</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>22</b>
Czynniki ryzyka specyficzne dla sektora, w którym działa Grupa .....	22
Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy .....	26
Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami .....	33
Czynniki ryzyka związane z prawem podatkowym.....	38
<b>ISTOTNE INFORMACJE</b> .....	<b>39</b>
Zastrzeżenia .....	39
Zmiany do Prospektu .....	39
Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	41
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne .....	42
Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	42
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie .....	43
Kursy wymiany walut.....	43
<b>WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY</b> .....	<b>45</b>
Koszty Oferty .....	45
<b>DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY</b> .....	<b>46</b>
Dane historyczne na temat dywidendy .....	46
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	46
Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy .....	46
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.....	47
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE</b> .....	<b>48</b>
Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	48
Kapitalizacja i zadłużenie .....	48
Zadłużenie pośrednie i warunkowe .....	49
<b>WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE</b> .....	<b>50</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	50
Skonsolidowane odrębne sprawozdanie z dochodów .....	51
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	52
Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych.....	52
Wybrane wskaźniki finansowe .....	53
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> .....	<b>55</b>
Informacje ogólne o działalności Grupy.....	55
Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy .....	56
Sytuacja gospodarcza w Polsce .....	56
Segmenty działalności .....	58
Perspektywy rozwoju.....	59
Istotne zdarzenia, które nastąpiły po dniu 30 czerwca 2013 r. ....	59
Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	59
Wyniki działalności .....	60
Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	71
Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych.....	71
Analiza wskaźnikowa .....	75
Nakłady inwestycyjne.....	77
Bieżące i planowane inwestycje .....	77
Istotne zasady rachunkowości i oszacowania .....	78
<b>PROGNOZY WYNIKÓW</b> .....	<b>83</b>
Podstawowe założenie prognoz Emitenta.....	83
Raport niezależnego biegłego rewidenta z poświadczenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na lata 2013-2014 .....	84
Prognozy wybranych danych finansowych .....	85

Porównywalność prognozy wyników z historycznymi informacjami finansowymi .....	85
Oświadczenie na temat aktualności prognozy opublikowanej we wcześniejszym prospekcie.....	85
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>	<b>86</b>
Wprowadzenie .....	86
Historia Grupy .....	87
Przewagi konkurencyjne.....	88
Strategia .....	90
Rodzaje oferowanych produktów i usług .....	92
Istotne nowe produkty Grupy .....	98
Proces produkcji, modernizacji i naprawy taboru kolejowego .....	99
Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność .....	101
Opis konkurencji.....	101
Główni dostawcy i odbiorcy Grupy.....	102
Informacje o uzależnieniu Spółki .....	103
Prace badawcze i rozwojowe .....	103
Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Grupy i wartości niematerialne .....	104
Istotne umowy .....	105
Własność intelektualna .....	110
Pracownicy .....	111
Ubezpieczenia.....	112
Kwestie regulacyjne .....	112
Ochrona środowiska .....	116
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	117
<b>OTOCZENIE RYNKOWE.....</b>	<b>119</b>
Sytuacja makroekonomiczna w Polsce .....	119
Światowy rynek przewozów pasażerskich w transporcie szynowym .....	120
Polski rynek przewozów kolejowych .....	121
Modernizacja kolei ze środków Unii Europejskiej .....	122
Infrastruktura kolejowa.....	123
Rynek taboru szynowego.....	125
Konkurencja na polskim rynku produkcji modernizacji oraz napraw taboru kolejowego .....	126
Trendy na polskim rynku taboru kolejowego .....	127
Interoperacyjność kolei ze względu na członkostwo Polski w Unii Europejskiej, dążenie do harmonizacji ..	129
<b>OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>	<b>130</b>
Podstawowe informacje.....	130
Przedmiot działalności.....	130
Kapitał zakładowy .....	130
Grupa .....	131
Istotne Spółki Zależne .....	132
<b>ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY .....</b>	<b>134</b>
Zarząd .....	134
Rada Nadzorcza.....	136
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	139
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	141
Dobre Praktyki.....	142
<b>AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY .....</b>	<b>145</b>
Znaczeni Akcjonariusze .....	145
Akcjonariusze Sprzedający.....	145
Kontrola nad Spółką .....	145
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty .....	146
Umowy z udziałem Znaczących Akcjonariuszy .....	146
Planowane zmiany akcjonariatu Spółki .....	146
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>147</b>
Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi.....	147
Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.....	148
Transakcje z członkami zarządów i rad nadzorczych Spółek Zależnych .....	149

Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe .....	149
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE .....</b>	<b>151</b>
Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	151
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem .....	153
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki .....	156
Umorzenie Akcji .....	156
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych .....	157
<b>WARUNKI OFERTY I ZASADY DYSTRYBUCJI .....</b>	<b>158</b>
Podstawowe informacje o Ofercie .....	158
Waluta wyemitowanych papierów wartościowych .....	158
Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe .....	158
Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie .....	159
Uprawnieni inwestorzy .....	159
Harmonogram Oferty .....	159
Cena Maksymalna .....	160
Ostateczna cena Akcji Oferowanych .....	160
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty .....	161
Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane .....	161
Przydział Akcji Oferowanych .....	164
Niedojście Oferty do skutku .....	165
Zwrot wpłat na Akcje Oferowane .....	166
Rejestracja, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji .....	167
Koszty Oferty .....	167
Wyniki Oferty .....	167
Gwarantowanie Oferty, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji .....	167
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....</b>	<b>169</b>
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	169
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	170
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	175
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji .....	177
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji .....	177
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	178
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>180</b>
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych .....	180
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	186
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	186
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	187
<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>188</b>
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW .....	188
Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych oraz kod ISIN Akcji Oferowanych .....	188
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	188
Biegli rewidenci .....	188
Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	189
Publiczne oferty przejęcia .....	189
Informacje pochodzące od ekspertów .....	189
Koszty Oferty .....	189
Umowa z animatorem Spółki .....	190
<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....</b>	<b>191</b>
Oświadczenie Spółki .....	191
Oświadczenie Sprzedającego Akcjonariusza Dominującego .....	192
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego .....	193
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego .....	195



Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego .....	196
Oświadczenie Oferującego .....	197
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	198
<b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>	<b>199</b>
<b>TERMINY BRANŻOWE .....</b>	<b>209</b>
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>F-1</b>
1. Opinia z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego .....	F-2
2. Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe .....	F-7
3. Raport z przeglądu Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego .....	F-85
4. Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe .....	F-90
<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>A-1</b>
Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia .....	A-2
Załącznik 2 – Statut .....	A-3

## PODSUMOWANIE

<b>Dział A – Wstęp i ostrzeżenia</b>	
<b>A.1 Wstęp</b>	<p><b>Ostrzeżenie</b></p> <p>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestowania w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
<b>A.2 Zgoda Emitenta</b>	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</li> <li>– Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</li> <li>– Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</li> </ul> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się zgody na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p>
<b>Dział B – Emitent</b>	
<b>B.1 Nazwa emitenta</b>	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Firma Spółki brzmi: „Newag” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: „Newag” S.A.</p>
<b>B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta</b>	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Nowym Sączu i adresem: ul. Wyspiańskiego 3, 33-300 Nowy Sącz, Polska.</p>
<b>B.3 Opis Grupy</b>	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p><b>Informacje ogólne</b></p> <p>Grupa jest jednym z największych w Polsce pod względem wielkości przychodów oraz liczby kontrahentów podmiotów gospodarczych działającym na rynku: (i) produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, (ii) produkcji lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego, oraz (iii) usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego. Działalność Grupy obejmuje również</p>

działalność uzupełniającą do podstawowego zakresu działalności tj. produkcję innych wyrobów, w tym: projektowanie oraz produkcja wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania oraz układów zasilania pojazdów kolejowych.

Na Datę Prospektu działalność Grupy koncentruje się na obszarze Polski.

#### ***Produkcja elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych***

Grupa zajmuje się produkcją oraz modernizacją elektrycznych zespołów trakcyjnych, przeznaczonych dla kolejowego transportu pasażerskiego na zelektryfikowanych liniach kolejowych. Ponadto, przedmiotem działalności Grupy jest produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych, przeznaczonych do obsługi kolejowego transportu pasażerskiego w ruchu podmiejskim i regionalnym na niezelektryfikowanych liniach kolejowych.

Produkowane przez Grupę elektryczne i spalinowe zespoły trakcyjne są budowane w wersjach wieloczołowych w zależności od wymagań klientów. Konfiguracja pojazdów obejmuje również możliwość wykonania takich pojazdów w wersji wysoko- lub niskopodłogowej.

#### ***Produkcja lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego***

Grupa zajmuje się również produkcją elektrycznych lokomotyw w wersji cztero- i sześciosiowej. Są to lokomotywy Griffin oraz Dragon. Są to lokomotywy, które mogą być wykorzystywane zarówno w transporcie towarowym jak i pasażerskim.

#### ***Usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego***

Przedmiotem działalności Grupy są kompleksowe modernizacje lokomotyw spalinowych i elektrycznych, w szczególności lokomotyw spalinowych wykorzystywanych w towarowym transporcie kolejowym. Ponadto Grupa świadczy usługi napraw, bieżącego utrzymania i serwisu taboru kolejowego.

#### ***Pozostałe wyroby i usługi***

Działalność Grupy obejmuje również działalność uzupełniającą do podstawowego zakresu działalności tj. produkcję innych wyrobów oraz świadczenie innych usług, w tym: projektowanie oraz produkcję wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania oraz układów zasilania pojazdów kolejowych.

#### ***Przewagi konkurencyjne***

Zdaniem Zarządu, wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami pozwalającymi wykorzystać przyszłe możliwości rozwoju, zarządzanie ryzykiem prowadzonej działalności i osiągnięcie celów strategicznych.

- Grupa działa przede wszystkim w Polsce, gdzie czynniki makroekonomiczne sprzyjają rozwojowi sektora produkcji, modernizacji oraz napraw taboru kolejowego;
- Grupa posiada dobrą sytuację finansową;
- Grupa posiada komplementarną i zróżnicowaną ofertę produktową;
- Grupa posiada wieloletnie doświadczenie w sektorze produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego oraz doświadczony i wysoko wykwalifikowany Zarząd, wspierany przez wysoko wykwalifikowaną kadrę kierowniczą;
- Grupa oferuje produkty oraz usługi w konkurencyjnych cenach;
- Grupa posiada silną pozycję na rynku polskim oraz rozpoznawalną markę;
- Grupa oferuje produkty wysokiej jakości;
- Grupa posiada możliwość sprostania specyficznym wymaganiom klientów;
- Grupa utrzymuje długoterminowe relacje z partnerami biznesowymi; oraz
- Grupa posiada dostęp do nowych technologii, dotychczas niewprowadzonych na rynek polski.

#### ***Strategia***

##### **Grupa zamierza realizować następujące główne cele strategiczne:**

- utrwalenie przewagi konkurencyjnej Grupy;
- poprawa efektywności funkcjonowania Grupy;

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• rozszerzenie działalności Grupy na rynki zagraniczne;</li> <li>• systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży;</li> <li>• rozwój kompetencji w zakresie projektowania i produkcji nowych pojazdów kolejowych;</li> <li>• utrzymanie konserwatywnej strategii finansowania działalności; oraz</li> <li>• zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich segmentów działalności Grupy oraz zapewnienie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi.</li> </ul>
<b>B.4a Tendencje</b>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Poniższe czynniki i ważne tendencje rynkowe miały istotny wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy zgodnie z przewidywaniami, o ile nie wskazano inaczej. Zgodnie z przewidywaniami będą one nadal miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• sytuacja gospodarcza w Polsce;</li> <li>• konkurencja na rynku produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych;</li> <li>• konkurencja na rynku modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego;</li> <li>• wysokość środków z UE przeznaczanych na zakupy i modernizacje pasażerskiego taboru kolejowego;</li> <li>• wzrost skali działalności Grupy;</li> <li>• optymalizacja kosztów działalności Grupy; oraz</li> <li>• zawieranie istotnych umów przez Spółki z Grupy w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy.</li> </ul>
<b>B. 5 Grupa</b>	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz trzy podmioty bezpośrednio zależne od Spółki, w tym dwie Istotne Spółki Zależne.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Newag Gliwice S.A. z siedzibą w Gliwicach. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego, naprawa, modernizacja i konserwacja urządzeń elektrycznych oraz pozostałego sprzętu transportowego. Newag posiada 96,8% akcji spółki, stanowiących 96,8% głosów na walnym zgromadzeniu Newag Gliwice.</li> <li>• Inteco S.A. z siedzibą w Gliwicach. Przedmiotem działalności spółki jest naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej oraz produkcja elementów elektronicznych. Newag posiada 86% akcji w kapitale zakładowym Inteco, co uprawnia do wykonywania 86% głosów na walnym zgromadzeniu Inteco, przy czym 53% akcji w kapitale zakładowym Inteco Spółka posiada bezpośrednio, a 33% akcji w kapitale zakładowym Inteco Spółka pośrednio, poprzez Newag Gliwice.</li> <li>• Silesia Rail sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest obróbka metali i nakładanie powłok na metale, produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów. Newag posiada 50% akcji w kapitale zakładowym Silesia Rail, co uprawnia do wykonywania 50% głosów na walnym zgromadzeniu Silesia Rail, a Newag Gliwice posiada 50% akcji w kapitale zakładowym Silesia Rail, co uprawnia do wykonywania 50% głosów na walnym zgromadzeniu Silesia Rail. W dniu 2 sierpnia 2013 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Silesia Rail podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki.</li> </ul> <p>Na Datę Prospektu podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Zbigniew Jakubas, który bezpośrednio oraz za pośrednictwem podmiotów zależnych wykonuje prawa akcjonariuszy Spółki, określone w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na fakt, że udziałowcami Grupy Komunikacyjnej Pasażer, będącej komplementariuszem Multico SKA, jest Multico, posiadająca</p>

2.540 udziałów, co stanowi 86,39% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, posiadająca 400 udziałów, co stanowi 13,61% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas jest podmiotem dominującym w stosunku do Multico, w której posiada 2.075 udziałów, co stanowi 98,80% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, w której posiada 19.540 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

**B. 6 Znaczni akcjonariusze**

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu:

	Na Datę Prospektu	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Zbigniew Jakubas.....	19.738.134	43,86
Zbigniew Konieczek.....	3.600.000	8,00
Wiesław Piwowar.....	2.700.000	6,00
Multico SKA.....	15.570.000	34,60
Bogdan Borek.....	1.802.979	4,01
Pozostali.....	1.588.887	3,53
<b>Razem.....</b>	<b>45.000.000</b>	<b>100,00</b>

*Źródło: Spółka.*

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są: (i) Zbigniew Jakubas, który posiada 19.738.134 Akcji stanowiących 43,86% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 19.738.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 43,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (ii) Multico SKA, który posiada 15.570.000 Akcji stanowiących 34,60% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 15.570.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 34,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iii) Zbigniew Konieczek, który posiada 3.600.000 Akcji stanowiących 8% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 3.600.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz (iv) Wiesław Piwowar, który posiada 2.700.000 Akcji stanowiących 6% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 2.700.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Poza wskazanymi powyżej, Znaczni Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce, ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowany pod względem prawa głosu.

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Zbigniew Jakubas, który za pośrednictwem podmiotów zależnych wykonuje prawa akcjonariuszy Spółki, określone w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na fakt, że udziałowcami Grupy Komunikacyjnej Pasażer, będącej komplementariuszem Multico SKA, jest Multico, posiadająca 2.540 udziałów, co stanowi 86,39% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, posiadająca 400 udziałów, co stanowi 13,61% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas jest podmiotem dominującym w stosunku do Multico, w której posiada 2.075 udziałów, co stanowi 98,80% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, w której posiada 19.540 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na swój pośredni większościowy udział w kapitale zakładowym Spółki, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Znacznym Akcjonariuszy.

**B. 7 Wybrane**

**Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta,**

**historyczne  
informacje  
finansowe**

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

**Skonsolidowane odrębne sprawozdanie z dochodów**

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....</b>	<b>287.033</b>	<b>320.547</b>	<b>655.379</b>	<b>419.247</b>	<b>353.658</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	283.867	318.305	650.623	413.692	350.442
w tym: jednostkom powiązanim .....	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów .....	3.166	2.242	4.756	5.555	3.216
w tym: jednostkom powiązanim .....	-	-	-	-	-
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów .....</b>	<b>227.112</b>	<b>245.612</b>	<b>502.969</b>	<b>355.623</b>	<b>313.649</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów .....	224.131	244.498	500.583	353.616	312.216
w tym: jednostkom powiązanim .....	-	-	-	-	-
Wartość sprzedanych materiałów .....	2.981	1.114	2.386	2.007	1.433
w tym: jednostkom powiązanim .....	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>59.921</b>	<b>74.935</b>	<b>152.410</b>	<b>63.624</b>	<b>40.009</b>
Pozostałe przychody .....	7.490	1.466	3.640	3.832	4.504
Koszty sprzedaży .....	819	462	3.683	751	1.777
Koszty ogólnego zarządu .....	27.089	25.832	55.037	38.625	36.714
Pozostałe koszty .....	12.240	3.530	7.761	8.484	6.454
<b>Zyska (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>27.263</b>	<b>46.577</b>	<b>89.569</b>	<b>19.596</b>	<b>(432)</b>
Przychody finansowe .....	527	377	1.628	1.474	11.172
Koszty finansowe .....	9.350	7.008	20.990	7.865	4.682
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych .....	-	-	-	-	-
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej .....</b>	<b>18.440</b>	<b>39.946</b>	<b>70.207</b>	<b>13.205</b>	<b>6.058</b>
Podatek dochodowy .....	3.945	8.414	14.484	3.934	384
część bieżąca .....	4.563	8.972	13.643	2.743	348
część odroczone .....	(618)	(558)	841	1.191	36
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności .....	-	-	-	-	-
<b>Skonsolidowany zysk netto razem .....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>55.723</b>	<b>9.271</b>	<b>5.674</b>
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym .....	224	(129)	215	242	127
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej .....	14.719	31.403	55.508	9.029	5.547
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45.000	24.840	31.230	24.840	24.840
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcje w zł .....</b>	<b>0,32</b>	<b>1,27</b>	<b>1,78</b>	<b>0,37</b>	<b>0,23</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 287,0 mln zł, co oznacza spadek o 10,5% (33,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 320,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmianą portfela zamówień w zakresie napraw i modernizacji taboru kolejowego (zakończenie kontraktu z PKP Cargo na modernizację lokomotyw spalinowych).

**Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 227,1 mln zł, co oznacza spadek o 7,5% (18,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 245,6 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim

zmianą struktury produkcji, które wiązało się ze zmniejszeniem zapotrzebowania Grupy na materiały wykorzystywane w prowadzonej działalności w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 655,4 mln zł, co oznacza wzrost o 56,3% (236,2 mln zł) w porównaniu z kwotą 419,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 18,6% (65,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 353,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem portfela zamówień w zakresie napraw i modernizacji taboru kolejowego (modernizacje lokomotyw spalinowych) oraz produkcją elektrycznych zespołów trakcyjnych w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 502,9 mln zł, co oznacza wzrost o 41,4% (147,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 355,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 13,4% (42 mln zł) w porównaniu z kwotą 313,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem skali działalności Spółki, które wiązało się ze wzrostem zapotrzebowania Grupy na materiały wykorzystywane w prowadzonej działalności w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>					
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>55.723</b>	<b>9.271</b>	<b>5.674</b>
<b>Inne całkowite dochody:.....</b>	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	838
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych.	-	-	-	-	-
Zmiany z przeszacowania .....	-	-	-	-	146.495
Pozostałe dochody .....	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem .....	-	-	-	-	(27.835)
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119.498</b>
<b>Całkowite dochody ogółem .....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>55.723</b>	<b>9.271</b>	<b>125.172</b>
Przypadające na udziały niekontrolujące ..	224	129	215	242	6.144
Przypadające na akcjonariuszy spółki dominującej .....	14.719	31.403	55.508	9.029	119.028

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

#### Zysk (strata) netto roku obrotowego

Zysk netto Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2013 r. wyniósł 14,5 mln zł, co oznacza spadek o 54,0% (17,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 31,5 mln zł za okres zakończony 30 czerwca 2012 r. Spadek ten w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. w stosunku do okresu zakończonego 30 czerwca 2012 r. był spowodowany głównie spadkiem obrotów Grupy.

Zysk netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniósł 55,7 mln zł, co oznacza wzrost o 498,9% (46,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 9,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 63,2% (3,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 5,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży Grupy oraz realizacja kontraktów w sposób coraz bardziej efektywny tj. z malejącym udziałem kosztów, skutkowało uzyskiwaniem przez Grupę w kolejnych latach obrotowych objętych Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym lepszych wyników finansowych.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na wskazane daty.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe.....</b>	<b>308.261</b>	<b>271.865</b>	<b>292.304</b>	<b>264.672</b>	<b>240.607</b>
Rzeczowe aktywa trwałe .....	257.583	227.773	242.597	222.141	199.107
Wartości niematerialne .....	18.013	16.584	18.857	14.542	12.210
Wartość firmy jednostek podporządkowanych .....	16.820	16.820	16.820	16.820	16.820
Nieruchomości inwestycyjne .....	2.486	2.486	2.486	2.486	2.486
Akcje i udziały w jednostkach zależnych .	-	-	-	-	-
Inwestycje wyceniane wg praw własności	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe .....	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe .....	9.322	4.933	8.242	4.917	6.036
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	4.037	3.269	3.255	2.663	3.231
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	-	-	47	1.103	717
<b>Aktywa obrotowe.....</b>	<b>490.071</b>	<b>416.270</b>	<b>467.277</b>	<b>294.040</b>	<b>212.588</b>
Zapasy .....	236.512	130.977	214.004	91.523	65.929
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług.....	224.601	241.521	230.969	164.437	93.343
Krótkoterminowe należności pozostałe ....	16.925	12.869	15.234	13.826	8.612
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	10.617	7.778	2.171	17.093	8.785
Udzielone pożyczki .....	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	1.416	23.125	4.899	7.161	35.919
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem aktywa.....</b>	<b>798.332</b>	<b>688.135</b>	<b>759.581</b>	<b>558.712</b>	<b>453.195</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Kapitał własny .....</b>	<b>313.397</b>	<b>280.036</b>	<b>309.268</b>	<b>251.450</b>	<b>245.563</b>
Kapitał podstawowy .....	11.250	6.210	11.250	6.210	6.210
Kapitał zapasowy.....	177.769	131.239	131.265	122.391	118.353
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	113.736	116.012	114.594	114.273	112.613
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane.....	7.641	22.871	48.369	2.042	(594)
Kapitał udziałów niekontrolujących .....	3.001	3.704	3.790	6.534	8.981
<b>Zobowiązania długoterminowe.....</b>	<b>105.168</b>	<b>130.948</b>	<b>157.348</b>	<b>89.998</b>	<b>45.012</b>
Kredyty i pożyczki .....	43.207	95.428	68.343	53.737	6.039
Zobowiązania leasingowe.....	23.380	3.736	25.465	4.525	8.334
Zobowiązania pozostałe.....	264	-	30.000	-	75
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ....	31.366	29.817	31.202	29.769	29.147
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	2.332	1.961	2.332	1.961	1.406
Pozostałe rezerwy .....	18	6	6	6	-
Rozliczenia międzyokresowe .....	4.601	-	-	-	11
<b>Zobowiązania krótkoterminowe.....</b>	<b>379.767</b>	<b>277.151</b>	<b>292.965</b>	<b>217.264</b>	<b>162.620</b>
Kredyty i pożyczki .....	177.340	98.529	126.109	56.942	65.809
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	123.936	90.945	120.364	85.079	47.330
Zobowiązania leasingowe.....	4.526	3.576	4.895	16.277	4.993



Zobowiązania pozostałe.....	60.303	66.828	23.467	46.985	35.897
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	1.248	1.402	845	911	1.105
Pozostałe rezerwy .....	10.699	9.815	10.976	5.063	4.399
Rozliczenia międzyokresowe .....	1.715	6.056	6.309	6.007	3.087
<b>Razem pasywa.....</b>	<b>798.332</b>	<b>688.135</b>	<b>759.581</b>	<b>558.712</b>	<b>453.195</b>
Wartość księgowa.....	313.397	280.036	309.268	251.450	245.563
Liczba akcji .....	45.000	24.840	31.230	24.840	24.840
Wartość księgowa na 1 akcję w zł. ....	6,96	11,27	9,90	10,12	9,89

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
Zysk (strata) brutto .....	18.440	39.946	70.207	13.205	6.058
Korekty razem .....	(9.430)	(84.871)	(93.811)	(53.325)	(33.027)
Amortyzacja .....	8.841	6.443	13.892	11.999	10.717
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych.....	1	-	4	-	-
Odsetki i udziały w zyskach/dywidendy.....	7.856	6.126	19.187	5.993	3.209
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej.....	940	42	1.289	71	(9.689)
Zmiana stanu rezerw.....	137	5.351	6.219	2.050	2.573
Zmiana stanu zapasów.....	(18.854)	(38.429)	(121.457)	(25.126)	(18.866)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych .....	1.324	(78.739)	(77.399)	(76.550)	(52.683)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.....	981	4.675	55.656	34.432	(11.361)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	(7.347)	13.785	19.814	(5.776)	41.837
Zapłacony podatek dochodowy .....	(4.758)	(5.878)	(13.413)	(1.444)	(348)
Inne korekty.....	1.449	1.753	2.397	1.026	1.584
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....</b>	<b>9.010</b>	<b>(44.925)</b>	<b>(23.604)</b>	<b>(40.120)</b>	<b>(26.969)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	203	12.308	52.154	1.162	4.122
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne .....	-	-	-	-	-
Wpływy z aktywów finansowych .....	52	-	87	-	26.588
Inne wpływy inwestycyjne .....	-	2.112	-	2.569	2.100
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych .....	(26.826)	(13.140)	(67.642)	(15.230)	(15.202)
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne.....	-	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych .....	(502)	(2.954)	(3.003)	(4.402)	-
Udzielone pożyczki .....	-	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne .....	-	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....</b>	<b>(27.073)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(18.044)</b>	<b>(15.901)</b>	<b>17.608</b>

**C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Wpływy netto z wydania udziałów/emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat o kapitału .....	-	-	5.040	1.000	-
Kredyty i pożyczki .....	148.071	147.502	151.397	108.839	71.523
Emisja dłużnych papierów wartościowych .....	-	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe .....	-	-	275	-	-
Nabycie udziałów/akcji własnych .....	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli .....	-	-	-	-	-
Inne, niż na rzecz właścicieli wypłaty z zysku .....	-	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek .....	(122.021)	(64.209)	(67.636)	(70.013)	(23.418)
Wykup dłużnych papierów wartościowych .....	-	-	-	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych .....	-	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego .....	(2.606)	(14.448)	(28.790)	(6.525)	(4.859)
Odsetki .....	(8.266)	(6.282)	(19.857)	(6.038)	(3.205)
Inne wydatki finansowe .....	(597)	-	(1.039)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>14.581</b>	<b>62.563</b>	<b>39.390</b>	<b>27.263</b>	<b>40.041</b>
<b>D. Razem przepływy finansowe netto</b>	<b>(3.482)</b>	<b>15.964</b>	<b>(2.258)</b>	<b>(28.758)</b>	<b>30.680</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3.483</b>	<b>15.964</b>	<b>(2.262)</b>	<b>(28.758)</b>	<b>30.680</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych .....	1	-	4	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4.899</b>	<b>7.161</b>	<b>7.161</b>	<b>35.919</b>	<b>5.239</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1.416</b>	<b>23.125</b>	<b>4.899</b>	<b>7.161</b>	<b>35.919</b>
ograniczonej możliwości dysponowania .....	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 9,0 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 18,4 mln zł, która podlegała korektom razem w wysokości 9,4 mln zł, co skutkowało dodatnimi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 8,8 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu odsetek i udziałów w zyskach/dywidendach w wysokości 7,9 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 18,8 mln zł oraz (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 7,3 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.*

W roku 2012 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 23,6 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 70,2 mln zł, która podlegała korektom razem w wysokości 93,8 mln zł, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 13,9 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu zmian stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 55,7 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 121,45 mln zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 77,4 mln zł, oraz (iii) wydatki w związku z podatkiem dochodowym zapłaconym w kwocie 13,4 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.*

W roku 2011 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 40,1 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 13,2 mln zł, który podlegał korektom razem w wysokości 53,3 mln zł, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią

	<p>korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 12,0 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu zmian stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 34,4 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 25,1 mln zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 76,6 mln zł, oraz (iii) zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych w kwocie 5,8 mln zł.</p> <p><i>Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.</i></p> <p>W roku 2010 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 27,0 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 6,1 mln zł, który podlegał korektom razem w wysokości 33,0 mln zł, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 10,7 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 41,8 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 18,9 mln zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 52,7 mln zł, oraz (iii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 11,3 mln zł.</p>																														
<p><b>B. 8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma</b></p>	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b></p> <p><b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.</p>																														
<p><b>B. 9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku</b></p>	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>W poniższej tabeli przedstawiono wybrane historyczne informacje finansowe za okres objęty Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym oraz prognozowane skonsolidowane informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.</p> <table border="1" data-bbox="399 1115 1461 1350"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>2014 r.</u></th> <th><u>2013 r.</u></th> <th><u>2012 r.</u></th> <th><u>2011 r.</u></th> <th><u>2010 r.</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="5" style="text-align: center;"><i>(w tys. PLN)</i></td> </tr> <tr> <td><b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....</b></td> <td>919.496</td> <td>755.587</td> <td>655.379</td> <td>419.247</td> <td>353.658</td> </tr> <tr> <td><b>EBITDA*.....</b></td> <td>136.522</td> <td>83.967</td> <td>103.461</td> <td>31.595</td> <td>10.285</td> </tr> <tr> <td><b>Zyska (strata) netto .....</b></td> <td>79.342</td> <td>37.906</td> <td>55.723</td> <td>9.271</td> <td>5.674</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Spółka w zakresie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. oraz Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe w zakresie skonsolidowanych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012 r, 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r.</i></p> <p><i>* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.</i></p>		<u>2014 r.</u>	<u>2013 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>		<i>(w tys. PLN)</i>					<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....</b>	919.496	755.587	655.379	419.247	353.658	<b>EBITDA*.....</b>	136.522	83.967	103.461	31.595	10.285	<b>Zyska (strata) netto .....</b>	79.342	37.906	55.723	9.271	5.674
	<u>2014 r.</u>	<u>2013 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>																										
	<i>(w tys. PLN)</i>																														
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....</b>	919.496	755.587	655.379	419.247	353.658																										
<b>EBITDA*.....</b>	136.522	83.967	103.461	31.595	10.285																										
<b>Zyska (strata) netto .....</b>	79.342	37.906	55.723	9.271	5.674																										
<p><b>B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta</b></p>	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>																														
<p><b>B.11 Kapitał obrotowy</b></p>	<p><b>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>																														

<b>Dział C – papiery wartościowe</b>	
<b>C.1 Akcje Oferowane</b>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Akcjonariusze Sprzedający oferują do 21.800.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów osiemset tysięcy) istniejących Akcji Serii A, B, C o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.450.000 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy) oraz Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 45.000.000 (słownie: czterdzieści pięć milionów) istniejących Akcji Serii A, B, C o wartości nominalnej 0,25 (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 11.250.000 zł (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy).</p>
<b>C.2 Waluta Oferty</b>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Walutą Akcji jest złoty polski (zł).</p>
<b>C.3 Kapitał zakładowy</b>	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.250.000 zł i dzieli się na 45.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda.</p> <p>Wszystkie Akcje zostały opłacone.</p>
<b>C.4 Prawa związane z akcjami</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy);</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);</li> <li>• w przypadku likwidacji Spółki, każda Akcja upoważnia do proporcjonalnego udziału w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki;</li> <li>• akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>• prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółki;</li> <li>• 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;</li> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• 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;</li> <li>• każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw.</li> </ul>
<b>C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</b>	<p><b>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 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;</li> <li>• obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;</li> <li>• spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul>
<b>C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW</b>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Akcje oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.</p>
<b>C.7 Polityka dywidendy</b>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy będą zależały, m.in. od (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na</p>

	realizację strategii; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy; jak również (iv) możliwości Spółki do wypłaty dywidendy od Spółek Zależnych.
<b>Dział D – Ryzyko</b>	
<b>D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży</b>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p>Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Grupy, jej działalności oraz branży, w której prowadzi działalność, są następujące:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Udział w realizacji dużych projektów finansowanych ze środków publicznych wymaga udziału w przetargu i jego wygranej, co z kolei warunkuje możliwość realizacji przez Grupę zleceń z zakresu prowadzonej działalności;</li> <li>• Grupa może nie sprostać wymaganiom specyfikacji technicznych tworzonych na potrzeby przetargów;</li> <li>• Brak w Polsce długofalowego planu zakupów i modernizacji taboru kolejowego oraz prawdopodobieństwo niewykorzystania w pełni możliwości dofinansowania uzyskiwanego z funduszy europejskich, mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania możliwości produkcyjnych Grupy;</li> <li>• Grupa narażona jest na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów na rynku produkcji, modernizacji lub naprawy taboru kolejowego oraz może podlegać wzmożonej konkurencji ze strony innych podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Grupy;</li> <li>• Zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy;</li> <li>• Działalność w sektorze, w którym operuje Grupa, jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, w tym w szczególności od wielkości środków publicznych przeznaczanych na zakup, modernizację i naprawy taboru kolejowego;</li> <li>• Zmiana strategii inwestycji kolejowych w Unii Europejskiej;</li> <li>• Grupa narażona jest na ryzyko związane ze zmianami kursów walut;</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z istniejącym zadłużeniem;</li> <li>• Interpretacja przepisów polskiego prawa może być niejasna, a prawo polskie może ulegać zmianom, w tym wynikającym z dostosowania do wymogów stawianych przez regulacje Unii Europejskiej;</li> <li>• Arbitralne działania organów administracji publicznej mogą wpłynąć na działalność Grupy;</li> <li>• Grupa może być narażona na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku zmiany regulacji prawnych dotyczących ochrony środowiska oraz na Grupę mogą zostać nałożone kary finansowe w przypadku niespełniania wymogów wynikających z takich przepisów;</li> <li>• Grupa narażona jest na ryzyko związane z ujawnieniem tajemnicy przedsiębiorstwa;</li> <li>• Grupa uzależniona jest od najważniejszych odbiorców produktów oraz usług;</li> <li>• Grupa uzależniona jest od dostawców materiałów i komponentów w ramach prowadzonej przez siebie działalności;</li> <li>• Grupa narażona jest na ryzyko konieczności poniesienia znacznych kosztów z tytułu roszczeń związanych z wadami oferowanych produktów;</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko związane z wdrożeniem MSSF;</li> <li>• Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;</li> <li>• Ryzyko rozwiązania umów przez kontrahentów Grupy w związku z zaistnieniem istotnej zmiany okoliczności powodującej, iż wykonanie zamówienia umowy nie leży w interesie publicznym;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa narażona jest na ryzyko wystąpienia zdarzeń o charakterze nadzwyczajnym, w tym awarii i innych zdarzeń losowych;</li> <li>• Grupa może nie osiągnąć oczekiwanych rezultatów w zakresie rozwoju nowych technologii i produktów, bądź mogą zaistnieć trudności uniemożliwiające bądź opóźniające wprowadzenie ich do oferty Grupy;</li> <li>• Grupa może nie zrealizować lub mieć trudności w realizacji przyjętej strategii;</li> <li>• Grupa może być narażona na ryzyko związane z realizacją ekspansji na rynki zagraniczne;</li> <li>• W przypadku realizacji strategicznych założeń dotyczących realizacji wspólnych przedsięwzięć z zachodnimi producentami Grupa może być narażona na ryzyka związane z taką formą współpracy;</li> <li>• Grupa może nie uzyskać odpowiednich zgód na koncentrację;</li> <li>• Grupa może nie być w stanie utrzymać płynności finansowej na odpowiednim poziomie;</li> <li>• Grupa może nie uzyskać finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach;</li> <li>• Rozwój i perspektywy Grupy są zależne od członków jej kadry kierowniczej wysokiego szczebla, a także od możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wysoko wykwalifikowanych inżynierów oraz specjalistów;</li> <li>• Grupa może w przyszłości stać się stroną istotnych sporów sądowych oraz narażona jest na ryzyko konieczności zaspokojenia ewentualnych roszczeń związanych z odszkodowaniem za wypadki przy pracy;</li> <li>• Brak zdolności Grupy do utrzymania sprawności technicznej linii produkcyjnych może mieć negatywny wpływ na terminowe wykonywanie zleceń i może wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów;</li> <li>• Złamanie zabezpieczeń systemów informatycznych może w istotny niekorzystny sposób wpłynąć na działalność Grupy;</li> <li>• Spółka oraz Newag Gliwice mogą stać się stroną sporów pracowniczych;</li> <li>• Ryzyko związane z korzystaniem z dóbr niematerialnych (w szczególności utworów, w tym programów komputerowych, wynalazków, wzorów przemysłowych lub know-how) będących własnością osób trzecich;</li> <li>• Ryzyko związane z roszczeniami byłych właścicieli do nieruchomości stanowiących przedmiot prawa użytkowania wieczystego lub własności Grupy;</li> <li>• Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi;</li> <li>• Zmiany przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacji, jak również zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez spółki z Grupy mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, przychody, wyniki lub sytuację finansową Grupy;</li> <li>• Ryzyko związane z wykonaniem prognozy wyników finansowych Grupy.</li> </ul>
<p><b>D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych</b></p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p>Najważniejsze czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz Akcjami są następujące:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Akcjonariusze Sprzedający mogą odwołać sprzedaż lub odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też zawiesić jej przeprowadzenie;</li> <li>• Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy od wielu czynników i nie ma pewności, czy Spółka będzie wypłacała dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy lub czy w ogóle będzie wypłacała dywidendę w danym roku;</li> <li>• Działania i decyzje jednego ze Znaczących Akcjonariuszy mogą pozostawać w sprzeczności z zamierzeniami lub interesami innych akcjonariuszy Spółki;</li> <li>• W przypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów</li> </ul>

	<p>prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Akcje mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW;</li> <li>• Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW;</li> <li>• Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony;</li> <li>• Ryzyko naruszenia przepisów prawa dotyczących prowadzenia kampanii promocyjnej;</li> <li>• Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahaniom;</li> <li>• Płynność Akcji może być ograniczona;</li> <li>• Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej;</li> <li>• Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom;</li> <li>• Ryzyko zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2012 r. związane z niewskazaniem w ogłoszonym porządku obrad Walnego Zgromadzenia proponowanego dnia prawa poboru.</li> </ul>
<b>Dział E – Oferta</b>	
<b>E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty</b>	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy.</p> <p><b>Wpływy z Oferty</b></p> <p>Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszom Sprzedającym, a ich ostateczna wysokość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p><b>Koszty Oferty</b></p> <p>W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 1,5 mln zł i będą obejmować następujące koszty:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przygotowanie i przeprowadzenie Oferty,</li> <li>• sporządzenie Prospektu,</li> <li>• promocję Oferty wraz z drukiem Prospektu oraz</li> <li>• koszty pozostałe, w tym opłaty na rzecz GPW i KDPW.</li> </ul> <p>Ponadto, w zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, w tym za plasowanie papierów wartościowych, Akcjonariusze Sprzedający poniosą koszty w wysokości 1,7%-2,5% wartości pozyskanych środków z Oferty, pomniejszone o kwotę 0,5 mln zł, a ich ostateczna wysokość zależeć będzie od uzyskanej wyceny wartości Spółki.</p> <p>Informacja na temat rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Oferującego, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p>
<b>E.2a Przyczyny Oferty</b>	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p><b>Przyczyny Oferty</b></p> <p>Zamiarem Akcjonariuszy Sprzedających jest zbycie posiadanych przez nich Akcji Oferowanych</p>



	<p>Spółki w liczbie określonej w niniejszym Prospekcie.</p> <p><b>Wykorzystanie wpływów pieniężnych</b></p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszom Sprzedającym.</p> <p><b>Szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</b></p> <p>Ostateczna wartość netto wpływów pieniężnych będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p><b>Wpływy z Oferty</b></p> <p>Kwestia z wpływów Oferty została omówiona w punkcie E.1 powyżej.</p>
<p><b>E.3 Warunki Oferty</b></p>	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p><b>Oferta</b></p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu Akcjonariusze Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 21.800.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki Newag S.A. o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.450.000 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych). Akcje Oferowane stanowią 48,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 48,4% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 45.000.000 (słownie: czterdziestu pięciu milionów) akcji o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20.700.000 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,</li> <li>• 4.140.000 (słownie: cztery miliony sto czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,</li> <li>• 20.160.000 (słownie: dwadzieścia milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C.</li> </ul> <p>Akcje Spółki ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z KDPW.</p> <p>Akcje Oferowane zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w podziale na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 15% Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz ok. 85% Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym.</p> <p>Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.</p> <p><b>Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie</b></p> <p>Koordynującym całość Oferty jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie 31-545 przy ul. Mogilskiej 65, wpisany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS 0000033118, NIP 676-10-44-221 o kapitale zakładowym (w pełni opłaconym) 13.500.000 zł. Trigon Dom Maklerski S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z 26 listopada 2002 r. Nr KPWiG 4021-21/2002/.</p> <p>Trigon Dom Maklerski S.A. pełni również funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Akcjonariuszy Sprzedających nabycia Akcji Oferowanych, w tym: za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, występowanie w imieniu Spółki przed KNF w związku z proponowaniem nabycia akcji w ramach Oferty Publicznej.</p> <p>Oferujący zamierza stworzyć konsorcjum wybranych członków GPW do przyjmowania zapisów</p>

w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### ***Uprawnieni inwestorzy***

Oferta Publiczna kierowana jest do następujących grup inwestorów:

- Inwestorów Indywidualnych (w Transzy Inwestorów Indywidualnych) - inwestorów niebędących Inwestorami Instytucjonalnymi, oraz
- Inwestorów Instytucjonalnych (w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych) - inwestorów będących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2 ust. 1 lit. E Dyrektywy Prospektowej.

#### ***Harmonogram Oferty***

Oferta Publiczna rozpocznie się w dniu publikacji Prospektu Emisyjnego, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

<b>Nie później niż 12 listopada 2013 r.</b>	ustalenie Ceny Maksymalnej oraz złożenie do KNF aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną
<b>13 listopada 2013 r.</b>	publikacja Prospektu, publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 13 listopada 2013 r.)  rozpoczęcie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>15 – 22 listopada 2013 r.</b>	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 22 listopada 2013 r. do godziny 23:59)
<b>25 listopada 2013 r.</b>	zakończenie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych  ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych  opublikowanie Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
<b>26 – 28 listopada 2013 r.</b>	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
<b>29 listopada 2013 r.</b>	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych  przydział Akcji Oferowanych
<b>nie później niż 3 grudnia 2013 r.</b>	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)

**nie później niż 4 grudnia 2013 r.** pierwszy dzień notowania Akcji na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających. Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem 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 w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w którym został złożony zapis, oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### ***Cena Maksymalna***

Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym ustalą Cenę Maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 13 listopada 2013 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 13 listopada 2013 r.

Dla potrzeb budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

#### ***Ostateczna cena Akcji Oferowanych***

Ostateczna Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone przez Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku, gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni naberą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 oraz w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania

	<p>do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani 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.</p> <p>W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynek podstawowy Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.</p> <p><b>Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty</b></p> <p>Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów – w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p>Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p>
<p><b>E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę</b></p>	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych.</p> <p>Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.</p> <p>Oferujący prowadzi działalność usługową w pełnym zakresie na rynku papierów wartościowych, która obejmuje obrót i działalność maklerską, zarządzania aktywami, pozyskiwania finansowania i doradztwa finansowego, jak również oferuje inne usługi i produkty bankowości inwestycyjnej różnym spółkom i osobom fizycznym. W zwykłym toku działalności prowadzonej przez Oferującego w zakresie obrotu papierami wartościowymi, usług maklerskich, zarządzania aktywami i pozyskiwania finansowania może on być w dowolnym czasie zleceniobiorcą lub zleceniodawcą więcej niż jednej strony, zajmować długą lub krótką pozycję, dokonywać obrotu lub w inny sposób przeprowadzać transakcje na własny rachunek lub na rachunek klientów, dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub niepodporządkowanych kredytów Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających, ich podmiotów powiązanych lub innych podmiotów, które mogą uczestniczyć lub mieć związek z Ofertą. Ponadto, Oferujący może mieć obecnie lub w przyszłości powiązania inwestycyjne w ramach działalności powierniczej oraz inne powiązania ze stronami innymi niż Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający i takie strony mogą mieć interes w związku ze Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi lub Ofertą. Co więcej, Oferujący może mieć powiązania powiernicze lub inne, w ramach których mogą wykonywać prawa głosu z papierów wartościowych różnych osób, a takie papiery wartościowe mogą w dowolnym czasie obejmować papiery wartościowe Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających lub innych podmiotów zainteresowanych Ofertą. Oferujący prowadzi działalność zgodnie z polityką dotyczącą konfliktu interesów, która ma na celu identyfikowanie wszelkich konfliktów interesów w zwykłym toku działalności oraz stosowanie środków organizacyjnych i proceduralnych służących zarządzaniu takimi konfliktami.</p>
<p><b>E.5 Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności</b></p>	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p><i>Akcjonariusze Sprzedający</i></p>

	<p>Akcjonariuszami Sprzedającymi są: Zbigniew Jakubas, Zbigniew Konieczek, Multico SKA, Wiesław Piwowar (będący Znacznymi Akcjonariuszami Spółki) oraz Bogdan Borek.</p> <p><i>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</i></p> <p>W dniu 9 października 2013 r. została zawarta umowa o ograniczeniu rozporządzania akcjami (typu „lock-up”) pomiędzy Emitentem, Akcjonariuszami Sprzedającymi, a Oferującym.</p> <p>Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną sprzedane w ramach Oferty, Akcjonariusze Sprzedający będą po Ofercie posiadać łącznie nie mniej niż 21.611.113 akcje Spółki („<b>Akcje Pozostałe</b>”), stanowiące nie mniej niż 48% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do nie mniej niż 48% głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Na podstawie przedmiotowej umowy Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się m.in. do: (i) niezbywania Akcji Pozostałych pod jakimkolwiek tytułem; (ii) nie obciążania ani nie rozporządzania Akcjami Pozostałymi w jakikolwiek inny sposób, w szczególności do niezastawiania Akcji Pozostałych pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie, za wyjątkiem zastawów i zabezpieczeń pod kredyty bankowe; oraz do (iii) nie wypowiedziania zawartej z Oferującym umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą Akcje Pozostałe. Przedmiotowe zobowiązanie Akcjonariuszy Sprzedających obowiązuje od dnia podpisania przedmiotowej umowy do dnia następującego po upływie dwunastu miesięcy od dnia dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych (tj. dnia, podpisania przez Spółkę listy inwestorów, którym przydzielono Akcje Oferowane).</p> <p>Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się zdeponować wszystkie posiadane przez siebie Akcje Pozostałe na rachunkach prowadzonych przez Oferującego oraz nie przenosić Akcji Pozostałych na rachunki papierów wartościowych prowadzone przez inny podmiot niż Oferujący.</p> <p>Do czasu dematerializacji akcji Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy, akcje Spółki wystawione w formie materialnej zdeponowane będą w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Oferującego na podstawie oddzielnej umowy, zawartej pomiędzy Oferującym a Spółką. Akcje Pozostałe znajdujące się w depozycie prowadzonym przez Oferującego zostaną objęte blokadą, zgodnie z umową lock-up, a Akcjonariusze Sprzedający nie będą podejmować ich z depozytu prowadzonego przez Oferującego. Blokada pozostaje w mocy po zapisaniu Akcji Pozostałych na rachunku papierów wartościowych Akcjonariusza. Każdy z Akcjonariuszy zawierając Umowę, złożył tym samym dyspozycje blokady Akcji Pozostałych w depozycie prowadzonym przez Oferującego, a następnie, wraz z zapisaniem Akcji Pozostałych na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy – blokady na tychże rachunkach papierów wartościowych. Dyspozycja blokady jest nieodwołalna w czasie obowiązywania przedmiotowej umowy.</p> <p>Zarząd Spółki zobowiązał się do nerekomendowania Walnemu Zgromadzeniu, w okresie obowiązywania umowy lock-up, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki a Akcjonariusze Sprzedający, dopóki będą pozostawali akcjonariuszami Spółki, zobowiązali się do niegłosowania za podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji Spółki bez zgody Oferującego.</p>
<p><b>E.6 Rozwodnienie</b></p>	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b></p> <p><b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Nie dotyczy. Oferta nie będzie skutkowałą rozwodnieniem. Nie przeprowadza się emisji nowych akcji.</p>

<b>E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora</b>	<b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b> Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.
---	---

## CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w Akcje Oferowane inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Działalność Grupy, jej sytuacja finansowa oraz wyniki działalności podlegały i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia któregośkolwiek z czynników ryzyka opisanych poniżej. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki finansowe, przepływy pieniężne oraz perspektywy, co może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji i narazić inwestorów na utratę całości lub części zainwestowanych środków. Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy. Inne czynniki ryzyka i niepewności niż opisane poniżej, w tym także i te, których Grupa nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą także wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności lub doprowadzić do spadku wartości Akcji.*

### **Czynniki ryzyka specyficzne dla sektora, w którym działa Grupa**

***Udział w realizacji dużych projektów finansowanych ze środków publicznych wymaga udziału w przetargu i jego wygranej, co z kolei warunkuje możliwość realizacji przez Grupę zleceń z zakresu prowadzonej działalności***

Udział w realizacji projektów finansowanych ze środków publicznych wymaga udziału w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego i wybrania przez zamawiającego oferty złożonej przez Grupę jako najkorzystniejszej, co z kolei wpływa na zakres portfela zleceń Grupy.

Projekty w zakresie produkcji lub modernizacji taboru kolejowego, które finansowane są ze środków publicznych, realizowane są przez podmioty wyłonione na podstawie ustawy Prawo Zamówień Publicznych. W celu pozyskania zlecenia w takim trybie Grupa musi nie tylko spełnić konkretne warunki wskazane w ogłoszeniu o udzielenie zamówienia publicznego, ale również przedstawić najbardziej korzystną ofertę. Grupa nie zawsze jest w stanie spełnić takie warunki lub przedstawić ofertę, która zostanie uznana przez danego zamawiającego za najbardziej korzystną. Ponadto, Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie wygrać zakładaną liczbę przetargów na produkcję, modernizację lub naprawę taboru kolejowego w ramach zamówień publicznych, w szczególności mając na uwadze otwarcie się rynku zamówień publicznych na wykonawców spoza Europy. Przeprowadzenie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego jest procesem złożonym i długotrwałym, a ewaluacja złożonych ofert i podjęcie decyzji o wyborze najkorzystniejszej oferty przez zamawiającego może trwać nawet kilka miesięcy. Co więcej, wybór najkorzystniejszej oferty może być kwestionowany przez innych wykonawców przed Krajową Izbą Odwoławczą i sądem okręgowym. Prowadzenie postępowania odwoławczego przed Krajową Izbą Odwoławczą może opóźnić podpisanie umowy w sprawie zamówienia publicznego, a w rezultacie opóźnić rozpoczęcie prac nad danym zamówieniem, a tym samym rozpoznanie przez Grupę przychodów z takiego zlecenia. Przedłużanie się postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, w tym w szczególności w okresie przypadającym pomiędzy złożeniem oferty ostatecznej, a podpisaniem umowy, może także wiązać się z ryzykiem zmian w tym okresie cen materiałów i części niezbędnych do wykonania zamówienia lub ze zmianą zdolności organizacyjnych Grupy do realizacji takiego zamówienia. Z tego względu, nie można wykluczyć sytuacji, że przyjęta w ofercie ostatecznej kalkulacja cenowa nie będzie odpowiadać realnym wartościom, jakie zostałyby przyjęte przez Grupę w dniu podpisywania umowy, co może mieć negatywny wpływ na rentowność kontraktów realizowanych przez Grupę. Ponadto, udział w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego może się wiązać z wysokimi kosztami, takimi jak koszty przygotowania ofert, wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu oraz koszty dotyczące przedłożenia wadium na rzecz zamawiającego, a także koszty związane z przygotowaniem specyficznych rozwiązań technicznych pojazdów kolejowych przeznaczonych dla konkretnego zamawiającego. W przypadku unieważnienia postępowania Grupa nie może żądać zwrotu tych kosztów. Ponadto, umowy o udzielenie zamówienia publicznego zawierają szczególne postanowienia, zgodnie z którymi zamawiający może m.in. w każdym czasie odstąpić od umowy w razie zajścia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy. Konieczność ponoszenia wysokich kosztów uzyskiwania zamówień publicznych oraz ryzyko uzyskania zleceń na rynku zamówień publicznych w liczbie niższej niż oczekiwana może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy.

***Grupa może nie sprostać wymaganiom specyfikacji technicznych tworzonych na potrzeby przetargów***

Brak powtarzalności specyfikacji technicznych do produkcji nowych i modernizacji eksploatowanych pojazdów kolejowych, tworzonych przez zamawiających na potrzeby przetargów, może prowadzić do powstania ryzyka pojawienia się trudności lub niemożności spełnienia stawianych wymagań. Każda specyfikacja techniczna jest w znacznej mierze odmienna. Istnieje duża różnorodność wymagań co do konstrukcji i wyposażenia

zastosowanych podzespołów. Nowatorskie i często jednostkowe rozwiązania wprowadzane dla konkretnego zamawiającego mogą wymagać dopracowania i późniejszych modyfikacji podczas eksploatacji wyprodukowanych lub zmodernizowanych pojazdów kolejowych. Powyższe może skutkować ograniczeniem liczby wygrywanych przetargów, co z kolei może przekładać się na sytuację finansową Grupy.

***Brak w Polsce długofalowego planu zakupów i modernizacji taboru kolejowego oraz prawdopodobieństwo niewykorzystania w pełni możliwości dofinansowania uzyskiwanego z funduszy europejskich, mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania możliwości produkcyjnych Grupy***

Na Datę Prospektu w Polsce nie został przyjęty długofalowy plan zakupów i modernizacji taboru kolejowego, czego efektem jest dokonywanie jedynie jednostkowych zleceń dotyczących modernizacji taboru kolejowego oraz zakupów ograniczonego wolumenu produktów oferowanych przez Grupę lub zakupów ich krótkich serii, co skutkuje brakiem stałej liczby zamówień. Powoduje to nasilenie działań ze strony konkurencyjnych podmiotów zmierzających do ograniczenia możliwości swoich konkurentów w zakresie uzyskiwanych zleceń, w tym przede wszystkim poprzez wykorzystywanie możliwości formalnych w procesach przetargowych. Ponadto, na rynku produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego można zaobserwować przedłużanie procedur przetargowych również przez zamawiających oraz odwlekanie procesów decyzyjnych, spowodowane głównie zależnością zamawiających od ilości środków publicznych przeznaczanych na zakupy, modernizację lub naprawy taboru kolejowego. Powyższe okoliczności mogą przekładać się na niemożność uzyskania optymalnej liczby zamówień przez Grupę i, w konsekwencji, na niewykorzystanie w pełni możliwości produkcyjnych Grupy. Ponadto, warunki uzyskania finansowania z funduszy europejskich są niejednokrotnie sformułowane w sposób uniemożliwiający korzystanie z gotowego produktu albo wymuszają wprowadzenie modyfikacji w stosunku do standardowych projektów technicznych, co może przekładać się na przedłużanie uzyskania przez Grupę wynagrodzenia za wykonany produkt lub świadczoną usługę. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy.

***Grupa narażona jest na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów na rynku produkcji, modernizacji lub naprawy taboru kolejowego oraz może podlegać wzmożonej konkurencji ze strony innych podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Grupy***

Polski rynek produkcji, modernizacji lub naprawy taboru kolejowego charakteryzuje się dużą konkurencyjnością, przede wszystkim w zakresie cen oraz oferty produktowej. Z uwagi na odnotowywany wzrost w ostatnich latach wartości przedmiotowego rynku w Polsce, jest on postrzegany jako atrakcyjny zarówno przez krajowych, jak i zagranicznych konkurentów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Grupy. Pojawienie się nowych podmiotów lub wzmocnienie pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w przedmiotowym sektorze, a także ewentualne zwiększenie mocy produkcyjnych czy plany rozbudowy ze strony krajowych i międzynarodowych konkurentów Grupy może powodować dalsze nasilenie się konkurencji i jednoczesny spadek cen możliwych do uzyskania za sprzedawane towary i usługi. Ponadto, konkurencja na przedmiotowym rynku może doprowadzić m.in. do zmniejszenia liczby uzyskiwanych zleceń, wzrostu kosztów działań marketingowych oraz kosztów realizacji planowanych projektów. Nie ma pewności, że w przyszłości podmioty konkurujące z Grupą nie podejmą dalszych wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz potencjalnych klientów Grupy. Pozycja konkurencyjna Grupy może pogorszyć się, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję lub uzasadnić wyższej ceny wyższą jakością oferowanych przez siebie produktów. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy oraz ograniczyć jej zdolność do utrzymania lub zwiększenia udziału w rynku.

***Zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy***

Obecnie zdecydowana większość przychodów Grupy jest generowana na rynku krajowym. Na działalność Grupy mają więc wpływ przede wszystkim czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, w szczególności polityka gospodarcza polskiego rządu, obowiązujący w Polsce system podatkowy, poziom polskiego PKB, stopa bezrobocia, wysokość stóp procentowych, kurs złotego w stosunku do innych walut, stopień inflacji, wielkość deficytu budżetowego, wysokość średniego wynagrodzenia, polityka fiskalna i monetarna państwa. Oprócz czynników dotyczących polskiej gospodarki, na działalność Grupy wpływają również czynniki makroekonomiczne dotyczące gospodarek innych krajów, w szczególności pozostałych Państw Członkowskich. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie może powodować m.in. spadek popytu na produkty oraz usługi Grupy, trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa współpracuje, które z kolei mogą powodować trudności lub niemożność wypełniania przez nich zobowiązań wobec Grupy. Kryzys na rynkach finansowych i rynkach obligacji skarbowych spowolnił tempo rozwoju gospodarczego w wielu krajach, także w Polsce (w latach 2008–2011 Polska doświadczyła spadku dynamiki wzrostu PKB w związku z globalną sytuacją gospodarczą) oraz powodował znaczne wahania i spadki cen akcji oraz innych



instrumentów finansowych notowanych na giełdach papierów wartościowych w innych krajach, co przekładało się negatywnie na ceny akcji i innych instrumentów finansowych notowanych na GPW. Zjawiska te mogą zachodzić w przyszłości, również w odniesieniu do kursów notowań Akcji. Ponadto, przyjęcie w przyszłości przez Polskę euro może spowodować istotne zmiany cen różnych towarów i usług. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Działalność w sektorze, w którym operuje Grupa, jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, w tym w szczególności od ilości środków publicznych przeznaczanych na zakup, modernizację i naprawy taboru kolejowego***

Czynniki takie jak tempo wzrostu gospodarki w Polsce i na świecie, nakłady przewoźników na inwestycje dotyczące napraw, modernizacji i zakupu taboru kolejowego, polityka fiskalna w zakresie branży oraz poziom stóp procentowych i kurs złotego mają znaczący wpływ na poziom środków przeznaczanych na inwestycje w sektorze działalności Grupy. Obniżenie tempa wzrostu gospodarczego i obniżenie nakładów inwestycyjnych, w szczególności na produkcję oraz modernizację taboru kolejowego, podwyższenie podatków oraz niekorzystne zmiany innych czynników rynkowych mogą mieć negatywny wpływ na poziom inwestycji w tabor kolejowy. Dodatkowo, niekorzystna zmiana powyższych czynników może mieć również wpływ na zmniejszenie nakładów inwestycyjnych przeznaczanych na modernizację infrastruktury kolejowej, której stan ma wpływ na rentowność kontraktów zawartych przez Grupę ze względu na koszty ponoszone przez Grupę z tytułu obsługi produkowanego i modernizowanego taboru (w zakresie, w jakim koszty te nie zostały uwzględnione w kalkulacji cenowej przyjętej w ofercie) oraz kosztów ponoszonych z tytułu napraw gwarancyjnych (w zakresie, w jakim takie koszty nie obciążają producentów odpowiednich elementów).

Sytuacja gospodarki światowej ma bezpośrednie przełożenie na sytuację branży kolejowej, co z kolei ma wpływ na popyt na produkty Grupy oraz kształtowanie się poziomu cen, wolumenu sprzedaży i rentowności sprzedaży poszczególnych produktów Grupy. Nie ma gwarancji, że stosowane przez Grupę metody ograniczenia tego ryzyka poprzez kontrolę kosztów operacyjnych, przez rozbudowę mocy produkcyjnych i dywersyfikację produktów okażą się skuteczne. Wskazane okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Zmiana strategii inwestycji kolejowych w Unii Europejskiej***

Grupa działa w sektorze, który przez Unię Europejską uważany jest za strategiczny. Celem strategicznym Unii Europejskiej jest budowa transgranicznych korytarzy kolejowych stanowiących równoważną alternatywę w transporcie pasażerskim i towarowym na obszarze Unii Europejskiej. Potencjalne zakłócenia w unifikacji systemów transportu kolejowego w Unii Europejskiej mogą negatywnie wpłynąć na realizację powyższej strategii, co może prowadzić do ryzyka znaczącego spadku poziomu finansowania inwestycji kolejowych w Polsce ze środków wspólnotowych, przez co Grupa jest narażona na ryzyko spadku przychodów i zysków Grupy.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na poziom ryzyka jest udział w finansowaniu realizacji przedmiotowej strategii ze środków pochodzących z funduszy europejskich, który w realizacji inwestycji polegających na rozbudowie oraz modernizacji taboru kolejowego w Państwach Członkowskich stanowił co najmniej 50%. W przypadku znaczącego spadku poziomu udziału funduszy europejskich w projektach zakupu nowego oraz modernizacji taboru kolejowego w Państwach Członkowskich Grupa narażona jest na znaczące ograniczenie środków finansowych przeznaczonych na przedmiotowe inwestycje. Wskazane okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa narażona jest na ryzyko związane ze zmianami kursów walut***

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN wobec EUR. Ryzyko związane ze zmianami kursów walut zwiększy się w przypadku realizacji przez Grupę jej planów strategicznych dotyczących ekspansji na rynki zagraniczne.

Ponadto, Grupa nabywa w walutach obcych część materiałów używanych w prowadzonej działalności, co w przypadku znaczącego osłabienia złotego może prowadzić do wzrostu kosztów wytworzenia produktów oraz świadczenia usług przez Grupę, co prowadzi do ryzyka obniżenia marży zysku z kontraktów realizowanych w ramach działalności prowadzonej na rynku krajowym. W przypadku ekspansji Grupy na rynki zagraniczne umocnienie złotego prowadzić będzie do wzrostu ryzyka negatywnego wpływu na wyniki finansowe Grupy, tj. spadku marży zysku z realizowanych kontraktów eksportowych. Zmiany kursów walut, w szczególności w przypadku rozwoju działalności Grupy na innych rynkach geograficznych, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z istniejącym zadłużeniem***

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie w związku z istniejącym zadłużeniem odsetkowym. Ryzyko to wynika z wahań referencyjnych stóp procentowych, takich jak WIBOR dla zadłużenia

w PLN. Niekorzystne zmiany stóp procentowych mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Interpretacja przepisów polskiego prawa może być niejasna, a prawo polskie może ulegać zmianom, w tym wynikającym z dostosowania do wymogów stawianych przez regulacje Unii Europejskiej***

Działalność Grupy podlega w Polsce różnym regulacjom, takim jak wymogi dotyczące transportu kolejowego lub drogowego, regulacje w zakresie ochrony przeciwpożarowej i bezpieczeństwa, przepisy z zakresu bezpieczeństwa kolei, przepisy prawa pracy oraz przepisy z zakresu ochrony środowiska. Jeżeli działalność Grupy nie będzie spełniała określonych przepisami prawa wymogów, Grupa może zostać zobowiązana do zapłaty kar lub odszkodowań przewidzianych przez prawo. Co więcej, wejście w życie bardziej restrykcyjnych przepisów, przykładowo z zakresu ochrony środowiska, zdrowia i bezpieczeństwa pracy w Polsce może skutkować znaczącymi kosztami i zobowiązaniami Grupy. Ponadto, przepisy prawa w Polsce często są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom. W związku z powyższym, istnieje ryzyko związane z negatywnym wpływem na działalność i wyniki finansowe Spółki zmian prawa powszechnie obowiązującego, w szczególności prawa wspólnotowego. Rynek taboru kolejowego często podlega zmianom regulacyjnym wprowadzanym za pomocą dyrektyw lub decyzji wydawanych przez odpowiednie organy Unii Europejskiej. Zmiany przepisów i uregulowań prawnych dotyczą w szczególności projektowania, konstruowania, wytwarzania i wprowadzania do eksploatacji pojazdów kolejowych. Z uwagi na fakt, iż dyrektywy dla wywarcia właściwych skutków prawnych wymagają implementacji do polskiego porządku prawnego, pojawiają się problemy z właściwym sformułowaniem odpowiednich rozporządzeń tak, aby w pełni oddać istotę i cel przyjętych w dyrektywie rozwiązań. Ponadto, organy państwowe potrzebują kilku lub kilkunastu miesięcy na wdrożenie ustaw oraz rozporządzeń implementujących dyrektywy, co powoduje okresową niepewność wśród producentów taboru kolejowego co do stawianych im wymagań. Co więcej, wprowadzenie nowej regulacji do porządku prawnego zawsze wiąże się z wątpliwościami interpretacyjnymi odnośnie do przepisów, które często są sformułowane w sposób nienależyty i niedookreślony. W związku z tym, istnieje ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do konkretnych stanów faktycznych będą ze sobą sprzeczne lub w znaczącym stopniu nieprzewidywalne. Ponadto, stosunek właściwych sądów lub innych urzędów do spraw leżących w ich kompetencji może ulec zmianie. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, jak i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Może to prowadzić do powstawania sporów na tle interpretacji przepisów prawnych, zarówno z organami publicznymi stosującymi prawo, jak i z podmiotami prywatnymi, z którymi spółki z Grupy pozostają w stosunkach prawnych. Ponadto, błędy lub opóźnienia implementacji dyrektyw UE do prawa krajowego mogą prowadzić do dodatkowych wątpliwości związanych m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność Grupy.

Grupa może zatem stanąć przed problemem dokonania właściwej wykładni, tak aby nie narazić się na zarzut naruszenia powszechnie obowiązującego prawa. Dodatkowo, przyjęcie nowych albo nowelizacje już istniejących ustaw, rozporządzeń, przepisów lub zarządzeń, w tym dostosowanie prawa do regulacji Unii Europejskiej, mogą wymagać znaczących, nieprzewidzianych wydatków lub powodować różnego rodzaju ograniczenia.

Niekorzystne dla Grupy zmiany regulacji prawnych i niejasności dotyczące ich interpretacji mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Arbitralne działania organów administracji publicznej mogą wpłynąć na działalność Grupy***

Działalność Grupy wymaga bieżącego zaangażowania w wiele postępowań administracyjnych prowadzonych przez różne organy administracji publicznej. Postępowania te są zwykle sformalizowane i długotrwałe. Jeżeli w trakcie takich postępowań Grupa nie będzie spełniała wszystkich wymogów formalnych, jej wnioski, żądania lub zgłoszenia zostaną odrzucone lub oddalone. Ponadto, organy administracji publicznej w Polsce mają znaczny zakres uznaniowych uprawnień decyzyjnych i mogą nie podlegać kontroli innych organów, wymogom w zakresie wysłuchania stron lub dokonania uprzedniego zawiadomienia lub kontroli publicznej. Organy administracji publicznej mogą wykonywać swoje prawo do podejmowania decyzji w sposób arbitralny lub wybiórczy albo niezgodny z prawem oraz pod wpływem okoliczności politycznych lub gospodarczych. Tak duża uznaniowość oraz wysoki poziom nieprzewidywalności decyzji podejmowanych przez organy administracji publicznej w Polsce w porównaniu do decyzji podejmowanych przez organy administracji publicznej w bardziej rozwiniętych systemach prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa może być narażona na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku zmiany regulacji prawnych dotyczących ochrony środowiska oraz na Grupę mogą zostać nałożone kary finansowe w przypadku niespełniania wymogów wynikających z takich przepisów***

Działalność produkcyjna prowadzona przez Grupę wiąże się z obowiązkiem uzyskiwania szczególnych zezwoleń środowiskowych. Regulacje dotyczące ochrony środowiska w Polsce podlegają bardzo częstym zmianom. Ponadto, w najbliższych latach należy się liczyć z dalszym zaostrzeniem wymogów dotyczących ochrony środowiska, zarówno w przepisach polskich, regulacjach Unii Europejskiej, jak i w konwencjach międzynarodowych. Nie można przewidzieć dokładnie rodzaju ani zakresu tych zmian. Wobec braku jasności, co do przyszłych regulacji oraz wobec zwiększających się nakładów związanych z wymogami przepisów dotyczących ochrony środowiska, Grupa może być w przyszłości zobowiązana do ponoszenia znaczących kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowywaniem się do nowych wymogów środowiskowych. Grupa narażona jest na ryzyko wzrostu kosztów związanych z prowadzeniem działalności w przypadku zmian regulacji dotyczących ochrony środowiska i konieczności dostosowania swojej działalności do nowych wymogów prawnych. Ponadto, w przypadku nie spełniania stawianych przez prawo wymogów związanych z ochroną środowiska, Grupa jest narażona na konieczność zapłaty ewentualnych kar finansowych z tytułu takich nieprawidłowości. Dodatkowo, zgodnie z polskim prawem, podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne i inne zanieczyszczenia, mogą zostać zobowiązane do oczyszczania takich gruntów lub do zapłaty kar z tytułu ich zanieczyszczenia lub w inny sposób zostać pociągnięte do odpowiedzialności. Nie można wykluczyć, że w przyszłości nie powstaną nieprzewidziane koszty naprawy szkód lub na Grupę nie zostaną nałożone kary pieniężne w związku z zanieczyszczeniem środowiska naturalnego w obrębie użytkowanych nieruchomości. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

**Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy**

***Grupa narażona jest na ryzyko związane z ujawnieniem tajemnicy przedsiębiorstwa***

Grupa dysponuje istotnymi informacjami oraz ma unikalną wiedzę w zakresie spraw technicznych, technologicznych, handlowych, marketingowych, finansowych lub organizacyjnych, co do których istnieje ryzyko niezachowania obowiązku poufności i ewentualnego ujawnienia osobom trzecim, co może mieć negatywne konsekwencje dla działalności Grupy. W szczególności należy podkreślić istotność zachowania poufności w stosunku do know-how, którym dysponuje Grupa. Niepożądane ujawnienie konkurentom nowatorskich rozwiązań technicznych, stosowanych w modernizowanych i produkowanych pojazdach, mogłoby skutkować utratą przewagi konkurencyjnej Grupy. Mimo że Grupa podejmuje wszelkie możliwe działania związane z ochroną tajemnicy przedsiębiorstwa, nie może zapewnić, że sytuacje związane z ujawnieniem takich informacji nie wystąpią w przyszłości.

Ponadto, w procesie wyboru wykonawców na podstawie ustawy Prawo Zamówień Publicznych zamawiający, formułując treść ogłoszeń o zamówieniu publicznym o specyfikacji istotnych warunków zamówienia, wprowadzają zapisy o zobowiązaniu wykonawcy do przekazania dokumentacji i udzielenia stosownych licencji w sposób sprzeczny z treścią Rozporządzenia w Sprawie Ogólnych Warunków Technicznych Eksploatacji Pojazdów Kolejowych poprzez rozszerzanie prawa do wykorzystania dokumentacji konstrukcyjnej także na pojazdy nie objęte danym zamówieniem. Przekazanie zamawiającemu dokumentacji niewymaganej przepisami powszechnie obowiązującego prawa, w szczególności dokumentacji konstrukcyjnej, z prawem jej wykorzystania do celów związanych z pojazdami nie objętymi danym zamówieniem, może narażać Grupę na ujawnienie podmiotom konkurencyjnym innowacyjnych rozwiązań stosowanych przez Grupę. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa uzależniona jest od najważniejszych odbiorców produktów oraz usług***

Grupa większość przychodów uzyskuje od niewielkiej, względnie stałej liczby klientów, są to w szczególności PKP Cargo oraz PKP Intercity. W związku z powyższym Grupa jest uzależniona od wąskiego grona odbiorców jej produktów i usług. Dodatkowo, Grupa ma ograniczone możliwości w zakresie pozyskiwania nowych odbiorców swoich produktów i usług, na co wpływ ma przede wszystkim uzależnienie liczby zleceń od liczby wygranych przetargów organizowanych w trybie zamówień publicznych na podstawie ustawy Prawo Zamówień Publicznych. Ponadto, ograniczenie prowadzonej przez Grupę działalności głównie do rynku polskiego, ze względu na administracyjne i regulacyjne bariery wejścia na rynki zagraniczne, może utrudniać pozyskiwanie nowych zamówień lub pozyskiwanie ich na oczekiwanych przez Grupę warunkach, głównie ze względu na uzależnienie krajowego poziomu inwestycji w zakup nowego taboru kolejowego, jego modernizacji oraz napraw od ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce. Wskazane okoliczności mogą skutkować zmniejszeniem liczby klientów lub zmniejszeniem wolumenu składanych przez nich zamówień, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa uzależniona jest od dostawców materiałów i komponentów wykorzystywanych w ramach prowadzonej przez Grupę działalności***

Grupa pozyskuje niezbędne do swojej działalności materiały i komponenty od niezależnych od niej dostawców, krajowych oraz zagranicznych. Grupa nie utrzymuje nadmiernego zapasu materiałów oraz komponentów, w związku z czym prowadzenie bieżącej działalności przez Grupę wymaga regularnych dostaw, materiałów lub komponentów, zgodnie z bieżącym zapotrzebowaniem Grupy. Niemożność uzyskania przedmiotowych materiałów i komponentów w odpowiednim terminie lub o wymaganej jakości może skutkować przedłużeniem realizacji zleceń, co z kolei może powodować konieczność poniesienia przez Grupę dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów, w tym związanych z zapłatami kar umownych za opóźnienia w realizacji zawartych umów. Dodatkowo, w przypadku wzrostu popytu na wykorzystywane przez Grupę materiały i komponenty, ich dostępność może zmniejszyć się, natomiast ich ceny mogą wzrosnąć, co również może skutkować wzrostem kosztów ponoszonych przez Grupę.

Grupa narażona jest na ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej swoich dostawców lub ich upadłości, co może narazić Grupę na ryzyko utraty możliwości zakupu kluczowych komponentów i materiałów wykorzystywanych w ramach prowadzonej przez Grupę działalności, w przypadku braku możliwości zakupu substytutów, co z kolei może również powodować konieczność poniesienia przez Grupę dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów, w tym związanych z zapłatami kar umownych za opóźnienia w realizacji zawartych umów.

Ze względu na specyfikę branży kolejowej, w przypadku niektórych materiałów i komponentów wykorzystywanych w ramach prowadzonej przez Grupę działalności, istnieje ograniczona liczba potencjalnych dostawców, a w niektórych przypadkach dostawy są w praktyce zmonopolizowane przez jednego dostawcę. Jednocześnie Grupa dla wielu swoich dostawców nie jest kluczowym ani strategicznym odbiorcą. W efekcie nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków współpracy z niektórymi dostawcami lub zakłóceń w dostawach materiałów i komponentów wykorzystywanych w ramach prowadzonej przez Grupę działalności. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa narażona jest na ryzyko konieczności poniesienia znacznych kosztów z tytułu roszczeń związanych z wadami oferowanych produktów***

Oferowane przez Grupę produkty mogą być przedmiotem roszczeń z tytułu ich wadliwości, w tym roszczeń o prace naprawcze w związku z wadami takich produktów, w szczególności w ramach gwarancji lub rękojmi. Pojazdy kolejowe, które Grupa produkuje, modernizuje lub naprawia, są bardzo zaawansowane technicznie i mają bardzo złożoną konstrukcję. Może to być przyczyną powstania ewentualnych błędów technologicznych i konstrukcyjnych. Przedmiotowe ryzyko dotyczy szczególnie innowacyjnych rozwiązań, które stosowane są w nowych typach pojazdów kolejowych produkowanych przez Grupę. Błędy projektowe i konstrukcyjne mogą w znaczny sposób utrudnić i opóźnić etap produkcji pojazdów, a po ich oddaniu do eksploatacji, narazić na koszty związane ze zmianą ich konstrukcji lub naprawą reklamacyjną. Przekazanie do sprzedaży produktów wadliwych może zmusić Grupę do poniesienia znaczących kosztów związanych z obsługą reklamacji oraz może mieć wpływ na utratę zaufania do Grupy jako partnera handlowego. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa jest narażona na ryzyko związane z wdrożeniem MSSF***

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej spółki, których papiery wartościowe są dopuszczone do publicznego obrotu na rynku regulowanym, są zobowiązane sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty śródroczne według MSSF. Grupa po raz pierwszy zastosowała MSSF przy sporządzaniu Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego w Prospekcie, w związku z tym odpowiednie działy finansowe Spółek z Grupy mogą nie mieć wystarczającego doświadczenia i wiedzy w tym zakresie.

Grupa może potrzebować więcej czasu na uzyskanie informacji wymaganych w ramach poszerzonych ujawnień, ustalenie sposobu zastosowania zmienionych zasad rachunkowości oraz wprowadzenie zmian do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Grupa może także napotkać problemy przy przygotowywaniu i wdrażaniu nowych systemów sprawozdawczości finansowej dla całej Grupy lub w stosowaniu procedur w celu poprawy tych systemów. Czynniki te mogą także spowodować zakłócenia lub opóźnienia w wewnętrznej sprawozdawczości, a tym samym Zarząd, podejmując decyzje biznesowe lub korporacyjne, może nie posiadać wszystkich informacji wymaganych dla dokonania wszechstronnej analizy i oceny wszystkich istotnych okoliczności.

Grupa może także ponieść wyższe niż oczekiwane koszty obsługi prawnej, księgowej i inne wydatki w związku z wprowadzeniem nowej polityki, metod kontroli, systemów i procedur, a także inne koszty, jakich nie ponosiła jako spółka prywatna. Ponadto w Grupie może zaistnieć potrzeba zatrudnienia dodatkowego personelu księgowego, finansowego lub zajmującego się nadzorem nad przestrzeganiem regulacji prawnych, mającego

odpowiednie doświadczenie w pracy w spółce publicznej oraz wiedzę w dziedzinie rachunkowości. Obecnie nie można dokładnie przewidzieć i oszacować kwoty dodatkowych kosztów, jakie Grupa może ponieść w tym zakresie, ani terminów poniesienia takich kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej***

Majątek Grupy wykorzystywany do produkcji, modernizacji i napraw taboru kolejowego może zostać zniszczony lub uszkodzony z powodu wielu nieprzewidywalnych okoliczności. Możliwe jest także poniesienie szkody przez osoby trzecie w wyniku zdarzeń, za które odpowiada Grupa. Ze względu na zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej obecnie przez Grupę, istnieje ryzyko, że takie szkody lub roszczenia nie zostaną pokryte z ubezpieczenia lub że zostaną pokryte tylko częściowo. Ponadto, istnieje wiele rodzajów ryzyka, na które uzyskanie ochrony ubezpieczeniowej może być niemożliwe lub komercyjnie nieuzasadnione, a w przypadku innych rodzajów ryzyka koszty składek ubezpieczenia są niewspółmiernie wysokie w stosunku do prawdopodobieństwa wystąpienia szkody. Posiadane przez Grupę polisy ubezpieczeniowe mogą nie zabezpieczać Grupy przed wszystkimi stratami, jakie Grupa może ponieść w związku ze swoją działalnością, a niektóre rodzaje ubezpieczenia mogą być niedostępne na uzasadnionych komercyjnie warunkach lub w ogóle. W związku z powyższym ochrona ubezpieczeniowa Grupy może nie być wystarczająca, aby w pełni zrekomensować poniesione straty.

Inne czynniki, takie jak inflacja, zmiany w obowiązującym prawie oraz kwestie związane z ochroną środowiska, także mogą spowodować, że wpływy z ubezpieczenia będą niewystarczające do naprawy lub odtworzenia elementów majątku Grupy w przypadku ich uszkodzenia lub zniszczenia. Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody w swoich aktywach lub działalności, za które może nie uzyskać pełnego odszkodowania lub nie uzyskać go w ogóle.

Dodatkowo, polisy ubezpieczeniowe, które posiada Grupa, są ograniczone pod względem maksymalnej kwoty roszczenia, co skutkuje tym, że odszkodowania wypłacane Grupie z tytułu takich polis mogą nie być wystarczające dla pokrycia potencjalnych szkód poniesionych przez Grupę. Nie można zagwarantować, że w przyszłości nie wystąpią istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej. W przypadku wystąpienia szkody nieobjętej ochroną ubezpieczeniową lub szkody przewyższającej sumę ubezpieczenia, Grupa może stracić kapitał zainwestowany w realizację danego projektu, a także zakładany przyszły przychód z tego projektu. Grupa może także być zobowiązana do naprawy szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie podlegały ubezpieczeniu. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko rozwiązania umów przez kontrahentów Grupy w związku z zaistnieniem istotnej zmiany okoliczności powodującej, iż wykonanie zamówienia umowy nie leży w interesie publicznym***

Zgodnie z art. 145 ust. 1 ustawy Prawo Zamówień Publicznych, zamawiającemu przysługuje prawo odstąpienia od umowy w sprawie wykonania zamówienia publicznego w razie zaistnienia zmiany okoliczności powodującej, iż wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym. Z uwagi na fakt, iż większość postępowań, w których uczestniczy Grupa, podlega ustawie Prawo Zamówień Publicznych, istnieje ryzyko, iż Grupa zawrze umowę na wykonanie zamówienia, poniesie określone nakłady, licząc na zapłatę wynagrodzenia, a następnie umowa zostanie rozwiązana przez zamawiającego na podstawie art. 145 ust. 1 ustawy Prawo Zamówień Publicznych. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Grupa narażona jest na ryzyko wystąpienia zdarzeń o charakterze nadzwyczajnym, w tym awarii i innych zdarzeń losowych***

Niedające się przewidzieć zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, w tym awarie, katastrofy, działania sił przyrody, a nawet ataki terrorystyczne, działania wojenne, zamieszki czy sabotaże, mogą skutkować koniecznością wstrzymania prac przez zakłady produkcyjne Grupy lub uniemożliwić zakładom Grupy prowadzenie, trwale bądź przez pewien czas, normalnej działalności w wyniku uszkodzenia aktywów produkcyjnych Grupy. Takie zdarzenia z kolei mogą przekładać się na opóźnienia w realizacji zamówień lub mogą uniemożliwić ich realizację. Okoliczności te mogą również powodować konieczność poniesienia dodatkowych kosztów, w tym zapłaty kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji umów bądź nawet utraty w pełni możliwości uzyskania przychodów z realizowanych kontraktów. Nieprzewidywalne zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, szczególnie te o zasięgu ogólnokrajowym, mogą także powodować niepewność polityczną, co z kolei może przekładać się na politykę państwa w zakresie naprawy, modernizacji i zakupu taboru kolejowego, w tym wysokość wydatków publicznych przeznaczonych na ten cel, i może mieć negatywny wpływ na liczbę zamówień oraz ich warunki cenowe. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa może nie osiągnąć oczekiwanych rezultatów w zakresie rozwoju nowych technologii i produktów bądź mogą zaistnieć trudności uniemożliwiające bądź opóźniające wprowadzenie ich do oferty Grupy***

Ze względu na znaczny postęp technologiczny, jaki dokonuje się na rynku pojazdów kolejowych, może powstać ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu nowych technik i technologii projektowania, konstruowania i wytwarzania w procesie produkcji, co z kolei może się wiązać z utratą przez Grupę przewagi konkurencyjnej na rynku produkcji, modernizacji oraz napraw taboru kolejowego. W konsekwencji, Grupa powinna dokonywać ciągłej modernizacji parku maszyn oraz pozostałej infrastruktury. Niewdrożenie na czas nowoczesnych specjalistycznych technologii mogłoby skutkować zmniejszeniem konkurencyjności i wydajności w porównaniu do podmiotów konkurencyjnych. Równie istotna z punktu widzenia utrzymania technologicznej konkurencyjności Grupy jest optymalizacja organizacji procesu produkcyjnego, w celu wykonania jak największej liczby zamówień w krótkim czasie, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniej jakości produktów. Grupa może nie być w stanie wprowadzić niektórych nowych rozwiązań lub produktów do swojej oferty, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję na rynku i zdolność do pozyskiwania nowych kontraktów lub pozyskiwania ich na korzystnych dla Grupy warunkach. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa może nie zrealizować lub mieć trudności w realizacji przyjętej strategii***

Założenia strategii Grupy opierają się przede wszystkim na umocnieniu jej obecnej pozycji rynkowej przez (i) utrwalanie przewagi konkurencyjnej Grupy, (ii) dalszą dywersyfikację oferowanych produktów, (iii) rozszerzenie działalności na rynki zagraniczne, (iv) systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży, (v) dalszy rozwój kompetencji w zakresie projektowania i produkcji nowych pojazdów, (vi) utrzymanie konserwatywnej strategii finansowania działalności, oraz (vii) zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich segmentów działalności Grupy oraz zapewnianie oczekiwanego przez klientów poziomu jakości obsługi.

Grupa może nie zrealizować swoich inicjatyw strategicznych i nie osiągnąć swoich celów strategicznych w związku z wystąpieniem szeregu okoliczności oraz czynników zewnętrznych i wewnętrznych, m.in. natury regulacyjnej, prawnej, finansowej, społecznej lub operacyjnej, które mogą być poza kontrolą Grupy. W szczególności, zmiana warunków rynkowych może doprowadzić do utraty przez Grupę jej pozycji w sektorze produkcji, modernizacji oraz napraw taboru kolejowego. Trudności w realizacji przyjętej strategii mogą obejmować, przede wszystkim, długotrwałość procedur w zakresie zamówień, utrudnienia natury regulacyjnej lub administracyjnej, opóźnienia lub trudności w pozyskaniu finansowania, brak partnera do realizacji wspólnego przedsięwzięcia lub niemożność osiągnięcia porozumienia z takim partnerem w sprawach związanych z realizacją wspólnych projektów, opóźnienia w procesach inwestycyjnych, przekroczenie przyjętych budżetów, brak możliwości sprzedaży lub opóźnienia w procesie sprzedaży oferowanych produktów i usług. Jeżeli Grupa napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić lub odstąpić od jej realizacji, może nie osiągnąć planowanych korzyści mających wynikać z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem, lub mogą one być mniejsze, niż zakładano.

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

***Grupa może być narażona na ryzyko związane z realizacją ekspansji na rynki zagraniczne***

Jednym z głównych założeń strategii rozwoju Grupy jest ekspansja na rynki zagraniczne. Prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych różni się zasadniczo od zawierania transakcji w rodzimym otoczeniu prawnym oraz rynkowym, przede wszystkim ze względu na czynniki instytucjonalne, takie jak przepisy prawne (w tym konieczność certyfikacji produktów Grupy na przedmiotowych rynkach), normy techniczne i zasady organizacji systemu kolejowego oraz czynniki rynkowe, takie jak cena, warunki konkurencji oraz popyt. W związku z powyższym, udział Grupy w międzynarodowym obrocie handlowym może wiązać się z koniecznością pokonania wielu trudności. W przypadku realizacji planów ekspansji na rynki zagraniczne Grupa może być narażona na wiele ryzyk związanych z międzynarodowym obrotem handlowym, w tym ryzyko zastosowania w stosunku do niej instrumentów protekcyjnych lub innych narzędzi polityki handlowej, ryzyko kursowe, ryzyka związane z innymi, konkurencyjnymi podmiotami uczestniczącymi w realizacji zamówień oraz ryzyko polityczne. Jeżeli Grupa napotka takie lub inne przeszkody, może być zmuszona do wycofania się z działalności na zagranicznych rynkach lub może być narażona na konieczność poniesienia wyższych niż zakładane kosztów, by ją kontynuować. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***W przypadku realizacji strategicznych założeń dotyczących realizacji wspólnych przedsięwzięć z zachodnimi producentami Grupa może być narażona na ryzyka związane z taką formą współpracy***

Strategia Grupy zakłada dywersyfikację rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Ze względu na politykę państw dotyczącą kolei oraz niejednorodność wymogów przewidzianych przez regulacje prawne (dotyczących m.in. norm technicznych pojazdów), ekspansja Grupy na rynki zagraniczne możliwa jest w praktyce głównie poprzez współpracę z zachodnimi producentami w ramach realizacji wspólnych przedsięwzięć. Stopień kontroli Grupy nad danym przedsięwzięciem będzie zależał od treści stosunku prawnego pomiędzy jego stronami. W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że w odniesieniu do niektórych przedsięwzięć realizowanych wspólnie z innymi podmiotami Grupa będzie miała ograniczony wpływ na podejmowane decyzje dotyczące danego projektu.

Szczególne rodzaje ryzyka związane z opisanymi powyżej wspólnymi przedsięwzięciami są następujące:

- partnerzy Grupy we wspólnych przedsięwzięciach mogą mieć inne niż Grupa cele, w szczególności w zakresie terminów realizacji wspólnych projektów, ich wyceny, ewentualnej sprzedaży albo ich refinansowania;
- partnerzy Grupy we wspólnych przedsięwzięciach mogą podejmować działania sprzeczne z umową zawartą z Grupą, instrukcjami lub wnioskami, polityką lub celami Grupy albo mogą podejmować próby udaremnienia działań Grupy;
- partnerzy Grupy we wspólnych przedsięwzięciach mogą zostać postawieni w stan upadłości lub stać się niewypłacalni;
- Grupa może być zobowiązana do zapewnienia dodatkowego finansowania lub ustanowienia zabezpieczenia na rzecz banków finansujących lub wymaganego przez partnerów przedsięwzięcia;
- realizacja projektu może zostać rozpoczęta w późniejszym niż zakładany terminie lub może zostać wstrzymana z przyczyn leżących wyłącznie po stronie partnera Grupy we wspólnym przedsięwzięciu; oraz
- partnerzy Grupy w ramach wspólnych przedsięwzięć mogą nie mieć odpowiedniej wiedzy, doświadczenia lub środków finansowych zapewniających realizację wspólnego przedsięwzięcia.

Nawet jeżeli Grupa sprawuje kontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem, niektóre podstawowe decyzje (dotyczące np. sprzedaży, refinansowania, a także warunków przeprowadzania takich działań lub postanowień umów) mogą wymagać zgody jej partnera w odpowiednim wspólnym przedsięwzięciu. Jeżeli Grupa sprawuje wspólną kontrolę nad spółką celową wraz ze swoim partnerem i ma taką samą liczbę udziałów oraz praw głosu w spółce celowej, Grupa może nie dojść do porozumienia z partnerem we wspólnym przedsięwzięciu w jakiegokolwiek lub we wszelkich sprawach, w tym dotyczących finansowania i realizacji odpowiednich projektów, co może spowodować opóźnienia lub odstąpienie od realizacji projektów Grupy, wpłynąć na niedotrzymanie terminu ukończenia takich projektów w zakładanym harmonogramie lub skutkować wzrostem kosztów ponoszonych przez Grupę w związku z realizacją danego projektu realizowanego w ramach wspólnego przedsięwzięcia. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa może nie uzyskać odpowiednich zgód na koncentrację***

Działalność Grupy może wymagać uzyskania zgód właściwych organów na koncentrację. W szczególności, Grupa zamierza realizować niektóre zamówienia w ramach wspólnych przedsięwzięć, co stanowi formę koncentracji w rozumieniu właściwych przepisów ochrony konkurencji i w niektórych przypadkach będzie wymagać zgłoszenia właściwemu organowi ochrony konkurencji oraz uzyskania odpowiedniej decyzji wyrażającej taką zgodę. Zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która została zgłoszona, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania stosownej decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. W szczególności, w przypadku dokonania koncentracji bez uzyskania wymaganej zgody, Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Nie ma pewności, iż Prezes UOKiK czy inny właściwy organ ochrony konkurencji wydadzą oczekiwane przez Grupę zgody dotyczące koncentracji w zakładanym terminie, co może utrudnić, spowodować opóźnienie lub też uniemożliwić realizację pewnych planowanych zamówień oraz utratę poniesionych już kosztów związanych ze wstępnymi pracami nad takimi projektami.

### ***Grupa może nie być w stanie utrzymać płynności finansowej na odpowiednim poziomie***

Ze względu na brak obowiązującego w Polsce długofalowego planu modernizacji i zakupu taboru kolejowego, postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na podstawie ustawy Prawo Zamówień Publicznych dotyczące przedmiotowego segmentu ogłaszane są nieregularnie, a wolumen taboru kolejowego objęty zleceniami nie zawsze jest przewidywalny, co skutkuje ograniczoną stabilnością przychodów Grupy. Ich wysokość uzależniona jest od aktualnego zapotrzebowania na oferowane produkty i usługi, a także od możliwości finansowych i ogólnej sytuacji ekonomicznej klientów, co ma duże znaczenie dla zarządzania płynnością i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy. Na płynność finansową Grupy wpływa również fakt, iż większość jej klientów to podmioty pozyskujące na zakup oferowanych przez Grupę produktów i usług finansowanie ze środków publicznych, w tym środki finansowe z dotacji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej i Unii Europejskiej. W związku z powyższym, płynność Grupy jest w znacznym stopniu zależna od możliwości pozyskania finansowania przez jej klientów w ogóle lub pozyskania go w odpowiednim czasie. Wielkość środków przeznaczanych na tabor kolejowy wpływa również na wolumen zamawianych pojazdów kolejowych bądź pojazdów modernizowanych lub naprawianych. Dodatkowo, działalność Grupy opiera się w dużej mierze na kontraktach długoterminowych, których realizacja wymaga poniesienia przez Grupę większości kosztów przed uzyskaniem wynagrodzenia z tytułu realizacji kontraktu, co również może mieć wpływ na utrzymanie płynności finansowej. Nieprzewidziane wahania w zakresie płynności finansowej i nieprzewidziany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Grupa może nie uzyskać finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach***

Grupa zamierza sfinansować część działalności poprzez pozyskanie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych. Również strategia Grupy zakłada sfinansowanie części planowanych inwestycji z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania. Ponadto, realizując swoją strategię rozwoju, Grupa będzie ponosiła wydatki wstępne (w tym związane z uczestnictwem w przetargach), a w związku z tym będzie potrzebowała środków finansowych, w tym pochodzących z finansowania zewnętrznego. Dostępność finansowania zewnętrznego zależy od wielu czynników, w tym od sytuacji rynkowej, dostępności kredytów w całym sektorze, reputacji Grupy u określonych kredytodawców oraz wartości zabezpieczenia, jakie Grupa może ustanowić na zabezpieczenie zaciągniętego zadłużenia, przy czym większość z tych czynników znajduje się poza kontrolą Grupy. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości Grupa nie będzie mogła pozyskać nowego finansowania w spodziewanej wysokości, na oczekiwanych przez Grupę warunkach lub w ogóle. Może to być spowodowane niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, niekorzystnymi zmianami koniunktury gospodarczej w Polsce lub za granicą oraz innymi przyczynami, których Grupa nie jest w stanie przewidzieć. W ostatnich latach, począwszy od 2008 roku, wiele rozwiniętych gospodarek doświadczyło recesji, a w wielu gospodarkach zaliczanych do rynków wschodzących, w tym w Polsce, tempo rozwoju gospodarczego uległo znacznemu spowolnieniu. Oczekuje się, że niższa dynamika wzrostu gospodarki w Polsce może się utrzymywać, co może prowadzić między innymi do istotnego ograniczenia dostępności finansowania udzielanego przez banki komercyjne lub do żądania przez nie dodatkowych zabezpieczeń lub nakładania na Grupę dodatkowych, uciążliwych zobowiązań. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpływać na warunki pozyskiwania przez Grupę finansowania, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów takiego finansowania (w tym z tytułu podwyższonego oprocentowania, wyższych prowizji). Powyższe zjawiska mogą również sprawiać, że polityka podmiotów udzielających finansowania dotycząca zawierania nowych umów lub interpretacji i wykonywania umów już zawartych stanie się bardziej restrykcyjna. W przypadku znacznych perturbacji na międzynarodowym lub krajowym rynku finansowym należy też liczyć się z ryzykiem czasowej niedostępności finansowania zewnętrznego. Bez możliwości pozyskania finansowania na zadowalających warunkach aktualne środki finansowe Grupy mogą okazać się niewystarczające do realizacji jej strategii, rozwój Grupy może zostać ograniczony w porównaniu do przewidywanego, a tempo osiągania przez nią określonych celów strategicznych może być wolniejsze od pierwotnie zakładanego.

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

Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Rozwój i perspektywy Grupy są zależne od członków jej kadry kierowniczej wysokiego szczebla, a także od możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wysoko wykwalifikowanych inżynierów oraz specjalistów***

Możliwość rozwoju Grupy, zgodnie z przyjętymi założeniami, zależy od utrzymania już posiadanej i pozyskania kadry wysokiego szczebla o odpowiednich kwalifikacjach i doświadczeniu w zakresie działalności



przedsiębiorstw z sektora, w którym Grupa prowadzi działalność, oraz wykwalifikowanych pracowników i inżynierów wykonujących prace w zakresie konstrukcji, naprawy oraz modernizacji taboru kolejowego. Odpowiednio wysoki poziom kwalifikacji pracowników technicznych ma kluczowe znaczenie dla jakości i bezpieczeństwa świadczonych usług. Tymczasem problemy ze szkolnictwem kolejowym oraz luka pokoleniowa w branży doprowadziły do deficytu tego rodzaju pracowników na rynku pracy, a ci, którzy są już zatrudnieni, wymagają szkoleń i ciągłego podnoszenia kwalifikacji oraz ich weryfikacji, co z kolei generuje istotne koszty. Na rynku pracy jest dostępna ograniczona liczba wykwalifikowanych pracowników, którzy mogliby być zatrudnieni w celu zaspokojenia potrzeb kadrowych Grupy. Dotyczy to w szczególności specjalistów o wysokich kwalifikacjach. Wraz z rozwojem rynku i pojawianiem się na nim nowych podmiotów oferujących atrakcyjne warunki pracy istnieje ryzyko utraty części obecnej kadry Grupy na rzecz takich podmiotów. Mając na uwadze powyższe, Grupa może mieć trudności z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry dysponującej odpowiednią wiedzą, doświadczeniem oraz uprawnieniami. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy lub jej celów gospodarczych. W przypadku, gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnej liczby wykwalifikowanych specjalistów, niedobór pracowników może mieć niekorzystny wpływ na jej zdolność do efektywnego zarządzania realizacją jej strategii i jej działalnością. Grupa może być także zmuszona do zaproponowania wyższego wynagrodzenia i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy.

***Grupa może w przyszłości stać się stroną istotnych sporów sądowych oraz narażona jest na ryzyko konieczności zaspokojenia ewentualnych roszczeń związanych z odszkodowaniem za wypadki przy pracy***

Prowadząc działalność w zakładach produkcyjnych, Grupa jest odpowiedzialna za bezpieczeństwo swoich pracowników. Grupa może zostać uznana za odpowiedzialną za zdarzenia, takie jak wypadki, urazy lub zgony swoich pracowników. Zajście takich okoliczności wiąże się z koniecznością zaspokojenia ewentualnych roszczeń odszkodowawczych. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Brak zdolności Grupy do utrzymania sprawności technicznej linii produkcyjnych może mieć negatywny wpływ na terminowe wykonywanie zleceń i może wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów***

Zakłady produkcyjne i naprawcze należące do Grupy wymagają stałych, istotnych nakładów inwestycyjnych w celu zapewnienia ich sprawności technicznej i ciągłości funkcjonowania. W przypadku, gdyby Grupa z jakichkolwiek powodów nie mogła zrealizować swoich planów inwestycyjnych w powyższym zakresie, zgodnie z założeniami i po założonych kosztach, istnieje ryzyko, że będzie zmuszona do zawieszenia działania niektórych zakładów i w konsekwencji, do wstrzymania produkcji i wykonywania w nich napraw do momentu przywrócenia odpowiedniego stanu technicznego. Powyższe z kolei może przelożyć się na opóźnienia w realizacji zamówień i konieczność poniesienia dodatkowych kosztów, w tym zapłaty kar umownych za nieterminową realizację umów. Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Złamanie zabezpieczeń systemów informatycznych może w istotny niekorzystny sposób wpłynąć na działalność Grupy***

Grupa w znacznym stopniu polega na swoich systemach IT, w szczególności na aplikacjach przetwarzania oraz gromadzenia danych, służących do inwentaryzacji aktywów i utrzymywania bazy danych finansowych i bazy klientów. Mimo wdrażania systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii bezpieczeństwa, systemy IT wykorzystywane w Grupie mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia, wirusy komputerowe oraz inne zagrożenia, co może skutkować tym, że dostęp do informacji zgromadzonych w systemach IT Grupy uzyskają niepowołane osoby trzecie. Ponadto, błędy w oprogramowaniu i podobne problemy mogą wpływać na zdolność Grupy do realizacji procedur, zakłócić działalność Grupy, naruszyć reputację Grupy lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych. Ewentualne modernizacje systemów IT lub wdrożenie nowych, mogą nie zostać zrealizowane terminowo i mogą w pełni nie wystarczać do zaspokojenia potrzeby wynikającej z prowadzonej działalności.

***Spółka oraz Newag Gliwice mogą stać się stroną sporów pracowniczych***

W Spółce oraz w Newag Gliwice działają łącznie trzy związki zawodowe. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Pracownicy”. Związki zawodowe mają uprawnienia do koordynowania, konsultowania działań (w tym dotyczących restrukturyzacji Spółki), reprezentowania oraz obrony praw pracowników. Mimo że Grupa stara się utrzymywać dobre relacje ze swoimi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać problemy, nie można wykluczyć, że Spółka oraz Newag Gliwice nie staną się stroną sporów zbiorowych, które mogą mieć istotny wpływ na jej działalność, przychody, wyniki lub sytuację finansową.

***Ryzyko związane z korzystaniem z dóbr niematerialnych (w szczególności utworów, w tym programów komputerowych, wynalazków, wzorów przemysłowych lub know-how) będących własnością osób trzecich***

W ramach swojej działalności Grupa korzysta i będzie korzystać z szeregu dóbr niematerialnych będących własnością osób trzecich, w szczególności z utworów, w tym programów komputerowych i dotyczącej ich dokumentacji, wynalazków, wzorów przemysłowych lub know-how. Nie można wykluczyć, że dobra niematerialne osób trzecich wykorzystywane przez Grupę, a przede wszystkim programy komputerowe, rozwiązania techniczne lub komponenty zawierające takie rozwiązania, dostarczane Grupie przez zewnętrznych dostawców lub poddostawców, będą naruszały prawa własności intelektualnej lub przemysłowej osób trzecich. Według najlepszej wiedzy Zarządu, w Dacie Prospektu nie toczy się żadne postępowanie, którego przedmiotem byłyby prawa do dóbr niematerialnych wykorzystywanych przez Grupę. Nie można jednak wykluczyć, że takie postępowania, w tym wobec Spółki lub Spółek Grupy, zostaną wszczęte i będą prowadzone w przyszłości. Takie okoliczności, w przypadku niekorzystnego dla Spółki lub Spółek Grupy rozstrzygnięcia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy.

***Ryzyko związane z roszczeniami byłych właścicieli do nieruchomości stanowiących przedmiot prawa użytkowania wieczystego lub własności Grupy***

Grupa jest narażona na ryzyko wynikające z faktu, iż stwierdzenie nabycia prawa użytkowania wieczystego lub własności znaczących nieruchomości Grupy następowało w odniesieniu do nieruchomości pozostających w zarządzie Grupy, a stanowiących własność Skarbu Państwa wskutek nacjonalizacji, do której doszło na podstawie historycznie obowiązujących przepisów prawa. W chwili obecnej, wobec uchylecia przepisów nacjonalizacyjnych i braku jasnych regulacji reprivatyzacyjnych, podnoszone mogą być różnorodne roszczenia wynikające m.in. z możliwości naruszenia praw osób trzecich w wyniku nabycia prawa użytkowania wieczystego lub własności nacjonalizowanych uprzednio nieruchomości prywatnych.

Zgodnie z wiedzą Spółki, niektóre nieruchomości Spółki mogą być dotknięte wadami w zakresie skuteczności i zgodności z prawem pierwotnego nabycia praw do nieruchomości w dotychczasowym zakresie (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Postępowania sądowe, administracyjne oraz arbitrażowe”). W przypadku tych nieruchomości Grupa może nie posiadać lub utracić w dotychczasowym zakresie tytuł prawny do władania takimi nieruchomościami, prawo użytkowania wieczystego przysługujące Grupie w dotychczasowym zakresie może zostać zakwestionowane przez osoby trzecie lub Grupa może mieć trudności, aby bezspornie ustalić, że posiada prawo użytkowania wieczystego w dotychczasowym zakresie. Nie ma pewności, że nowe roszczenia reprivatyzacyjne w odniesieniu do nieruchomości Grupy nie zostaną wniesione w przyszłości.

***Ryzyko związane z wykonaniem prognozy wyników finansowych Grupy***

Prognoza wyników finansowych Grupy zamieszczona w niniejszym Prospekcie w rozdziale „Prognozy wyników” oparta jest zarówno na założeniach zależnych od Emitenta, jak i na założeniach niezależnych od Emitenta, do których należą m.in.: założenia dotyczące wysokości inflacji, kursów walutowych, a także założenia dotyczące ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz warunków prowadzenia działalności gospodarczej Grupy. Z uwagi na fakt, iż Grupa nie ma wpływu na kształtowanie się wyżej wymienionych czynników, istnieje ryzyko, iż dla Grupy kształtować się będą one w sposób mniej korzystny, niż założono w prognozie wyników finansowych i tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na prognozę wyników zaprezentowaną w niniejszym Prospekcie.

***Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami***

***Akcjonariusze Sprzedający mogą odwołać sprzedaż lub odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też zawiesić jej przeprowadzenie***

Do dnia 14 listopada 2013 r. (dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych), Akcjonariusze Sprzedający, działający wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty do godziny 9.00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 3 grudnia 2013 r., kiedy rozpocznie się wystawianie, odpowiednio, pierwszych instrukcji rozliczeniowych lub przelewów celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający, działający wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi (lista takich powodów została zamieszczona w rozdziale „Warunki Oferty i zasady dystrybucji” – „Niedojście Oferty do skutku”).

Informacja o odwołaniu sprzedaży lub o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty do chwili złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW do godziny 9.00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 3 grudnia 2013 r., podmioty przyjmujące zapisy Inwestorów Indywidualnych dokonają niezwłocznie, zgodnie z instrukcją Oferującego, zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych nabytych uprzednio przez Inwestorów Indywidualnych, działając na podstawie stosownych pełnomocnictw udzielonych przez Inwestorów Indywidualnych w formularzu zapisu na Akcje Oferowane. Płatności dokonane przez Inwestorów Indywidualnych tytułem zapłaty ceny sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną im zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu zwrotnego przeniesienia tych Akcji Oferowanych na rachunek papierów wartościowych Akcjonariuszy Sprzedających. Zwrot tych płatności zostanie dokonany na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Powyższe zasady odwołania sprzedaży oraz odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do momentu, gdy Akcjonariusze Sprzedający są uprawnieni do odwołania sprzedaży lub do odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty na podstawie niniejszego Prospektu.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Akcjonariuszy Sprzedających, działających wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. do dnia 29 listopada 2013 r.) Akcjonariusze Sprzedający, działający wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi (zob. rozdz. „*Warunki Oferty i zasady dystrybucji*” – „*Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia*”). Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. 29 listopada 2013 r.), złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż dwa dni robocze od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty. W ww. przypadku wpłaty dokonane przez Inwestorów Indywidualnych zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

***Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy od wielu czynników i nie ma pewności, czy Spółka będzie wypłacała dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy lub czy w ogóle będzie wypłacała dywidendę w danym roku***

Istnieje wiele czynników, które mogą mieć wpływ na możliwość oraz termin wypłaty przez Spółkę dywidendy na rzecz jej akcjonariuszy, w tym płynność oraz wymagania kapitałowe Spółki oraz Grupy, w szczególności związane z realizacją przyjętej strategii rozwoju. Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy będzie uzależniona od wielu czynników, w tym od: wysokości zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, aktualnego kosztu i dostępności finansowania dłużnego, potrzeb inwestycyjnych Grupy oraz przepisów obowiązującego prawa. Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy będzie również uzależniona od udziału finansowania zewnętrznego w kapitale własnym Spółki ogółem. W konsekwencji, nie ma pewności, że Spółka będzie wypłacać dywidendę zgodnie z przyjętą polityką

dywidendy lub czy w ogóle Spółka będzie wypłacała dywidendę w danym roku, co może mieć wpływ na cenę Akcji.

***Działania i decyzje jednego ze Znacznych Akcjonariuszy mogą pozostawać w sprzeczności z zamierzeniami lub interesami innych akcjonariuszy Spółki***

Z uwagi na liczbę posiadanych Akcji jeden ze Znacznych Akcjonariuszy, Zbigniew Jakubas, ma decydujący wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia. Oznacza to, że Zbigniew Jakubas w przyszłości może wywierać istotny wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej oraz na wszelkie decyzje wymagające podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Spółka nie może zapewnić, że działania i decyzje tego Znacznego Akcjonariusza nie będą pozostawały w sprzeczności z zamierzeniami lub interesami innych akcjonariuszy Spółki. Przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby Akcji na rynku przez akcjonariuszy Spółki lub emisje nowych Akcji mogą mieć istotny negatywny wpływ na cenę Akcji lub na możliwości pozyskania kapitału w przyszłości.

W szczególności, ewentualne przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby Akcji przez Zbigniewa Jakubasa, a nawet samo oczekiwanie na taką sprzedaż lub emisję mogą powodować istotne obniżenie ceny rynkowej Akcji oraz mogą negatywnie wpływać na możliwości Spółki do pozyskania kapitału w przyszłości, w dogodnym czasie oraz na satysfakcjonujących warunkach.

Wskazane czynniki mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na interesy pozostałych akcjonariuszy Spółki, a także na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

***W przypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym***

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa obowiązującego w stosunku do ofert publicznych, subskrypcji lub sprzedaży dokonywanych na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może między innymi:

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

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, analogiczne do tego, co powyżej, sankcje mogą zostać zastosowane przez KNF w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta. Podobne sankcje mogą zostać także zastosowane w przypadku, gdy z treści dokumentów składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że (i) oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta; (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta, lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub interes inwestorów jest zagrożony, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na przeprowadzenie Oferty.

***Akcje mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW***

Wprowadzenie i dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o rejestracji Akcji. Decyzje te mogą zostać wydane w przypadku spełnienia przez Spółkę wymogów prawnych określonych w odpowiednich regulacjach GPW i KDPW. Niektóre kryteria wprowadzenia i dopuszczenia do obrotu są uznaniowe i pozostawione do oceny GPW. Spółka nie może zapewnić, że powyższe decyzje i zgody zostaną uzyskane oraz że Akcje zostaną dopuszczone i

wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Ponadto, Spółka nie może w zupełności wykluczyć, że z uwagi na okoliczności od niej niezależne dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie zakładane.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynek podstawowy Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

***Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW***

Papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu, jak również przesłanki obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na polecenie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną obowiązków nałożonych przez Ustawę o Ofercie Publicznej, KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW są między innymi: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości lub jeżeli spółka stanie się przedmiotem postępowania likwidacyjnego albo jeżeli w ciągu trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danych akcjach. Nie ma gwarancji, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

***Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony***

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z Regulaminem GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi w celu ochrony interesów i bezpieczeństwa uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące.

Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, poza obrotem giełdowym może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie powstaną przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

***Ryzyko naruszenia przepisów prawa dotyczących prowadzenia kampanii promocyjnej***

Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera także postanowienia dotyczące kampanii promocyjnych prowadzonych przez Spółkę w związku z Ofertą. Prowadzenie akcji promocyjnej nie może rozpocząć się przed złożeniem do KNF wniosku dotyczącego zatwierdzenia prospektu, zgodnie z art. 27 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej, może:

- i nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości, lub
- ii zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub

- iii opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Dodatkowo, jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku niestosowania się przez emitenta do zaleceń zawartych w punkcie (i) lub (ii) powyżej, KNF może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł.

W przypadku rażącego naruszenia powyższych regulacji, KNF może także nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł na osobę (np. członka zarządu) działającą w imieniu lub na zlecenie emitenta przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub akcją promocyjną.

#### ***Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahaniom***

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez szereg czynników, których większość jest poza kontrolą Spółki i które nie są konieczne związane z działalnością i perspektywami rozwoju Grupy. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i trendy w danym sektorze działalności w Polsce i na innych rynkach europejskich, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora taboru i infrastruktury kolejowej, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach mogące mieć wpływ na działalność Grupy, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów informacji na temat nowych planowanych projektów inwestycyjnych, transakcje nabycia, transakcje joint venture, a także działalność podmiotów dokonujących sprzedaży krótkiej oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto, rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do zmian wyników z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż odbędzie się po zakończeniu Oferty, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto, sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju strategicznego, a tym samym mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż odbędzie się.

#### ***Płynność Akcji może być ograniczona***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie zapewnia odpowiedniego poziomu płynności Akcji. Akcje spółek notowanych na GPW okresowo podlegają istotnej zmienności co do wolumenu dziennych obrotów, co może również istotnie, negatywnie wpływać na kurs notowań Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom płynności Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć ich kurs notowań. Z kolei osiągnięcie lub utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności Akcji nie gwarantuje, iż wartość rynkowa Akcji nie będzie niższa niż Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych lub Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie. Niższy poziom płynności Akcji może wpłynąć na zdolność inwestorów do zbywania zakładanej przez nich liczby Akcji po oczekiwanej przez nich cenie Akcji. Powyższe zdarzenia mogłyby wywrzeć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę Akcji.

#### ***Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa w niej wskazane lub wykonuje je nienależycie, w szczególności obowiązki informacyjne, KNF może wykluczyć, na czas określony lub bezterminowo, papiery wartościowe tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez klientów i inwestorów, jak również na płynność i wartość rynkową Akcji.

#### ***Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom***

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, brakiem spójnej i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także

zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestorów z inwestycji w Akcje.

### ***Ryzyko zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2012 r. związane z niewskazaniem w ogłoszonym porządku obrad Walnego Zgromadzenia proponowanego dnia prawa poboru***

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 26 czerwca 2012 r., nie zawierał wskazania proponowanego dnia prawa poboru. W związku z powyższym istnieje ryzyko wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały nr 20 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela oraz zmiany Statutu związane z naruszeniem art. 432 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

### **Czynniki ryzyka związane z prawem podatkowym**

#### ***Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi***

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (więcej informacji w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi*”). W trakcie zawierania i prowadzenia transakcji z podmiotami powiązаныmi podmioty z Grupy przykładają szczególną uwagę, by zapewnić zgodność ich warunków z regulacjami w zakresie cen transferowych oraz dbają o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Jednakże ze względu na specyfikę transakcji między podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć, że podmioty z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie, co przy zakwestionowaniu przyjętych w transakcjach metodologii określenia warunków rynkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Zmiany przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacji, jak również zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez spółki z Grupy mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, przychody, wyniki lub sytuację finansową Grupy***

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy, interpretacji przepisów podatkowych realizowanych przez spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy, zostaną zakwestionowane.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na transgraniczny charakter działalności Grupy, wpływ na nią mają również umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmienne interpretacje umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów mogą również mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grup.

## ISTOTNE INFORMACJE

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

Prospekt został sporządzony przez Spółkę w związku z Ofertą przeprowadzaną wyłącznie na terytorium Polski oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, w celu przedstawienia inwestorom informacji o Grupie, Ofercie oraz Akcjach Oferowanych oraz umożliwienia im podjęcia decyzji co do inwestycji w Akcje Oferowane. Na Datę Prospektu nie jest przewidywane podjęcie jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa” i podobne określenia odnoszą się do „Newag” S.A. wraz ze wszystkimi podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji. Terminy „Spółka” oraz „Newag” dotyczą wyłącznie „Newag” S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych, bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych ze Spółką.

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

### Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i że w związku z tym, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej objęcia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „*Czynniki ryzyka*” oraz „*Warunki Oferty i zasady dystrybucji*”. Decyzja o objęciu Akcji Oferowanych jest samodzielną decyzją każdego inwestora. Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą udziału w Ofercie, inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie Grupy przeprowadzanej w oparciu o informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zobacz punkt „*Zmiany do Prospektu*” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego.

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 Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Grupy, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

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

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Oferujący nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Oferujący działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu ani nie będą odpowiedzialni wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

### Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie innym, niż określony w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zaleźnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.



### ***Aneksy do Prospektu***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji Istniejących oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu informacji zaistniałych po Dacie Prospektu, lub o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) informacji o znaczących czynnikach mogących wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno być dokonane nie później niż w terminie 2 dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, które złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż dwa dni robocze od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

Prospekt nie zawiera Ceny Maksymalnej sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, co – zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty – powinno nastąpić 13 listopada 2013 r. (przy założeniu zatwierdzenia tego aneksu do Prospektu przez KNF).

### ***Komunikaty aktualizujące***

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

### ***Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i o cenie Akcji Oferowanych***

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznej liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić w dniu 25 listopada 2013 r. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych na podstawie uważnej lektury Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę.

## Prezentacja informacji finansowych i innych danych

### *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie*

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r. („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe**”), jak również niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. („**Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, a łącznie ze Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym „**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”) zamieszczone w Prospekcie w rozdziale „*Sprawozdanie Finansowe*” zostało sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE.

MW Rafin przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. Natomiast w odniesieniu do Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, MW Rafin dokonał jego przeglądu oraz wydał raport z tego przeglądu.

Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniach finansowych i notach do sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń. Informacje na temat zmiany sposobu prezentacji danych finansowych znajdują się w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Istotne Zasady Rachunkowości i Oszacowania*”.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacji Grupy, którą jest złoty. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są również wyrażone w tysiącach złotych.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*” oraz „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*” pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji finansowych i operacyjnych.

Niektóre dane finansowe, które znajdują się w Prospekcie, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych lub w złotych, a nie tysiącach złotych tak jak w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Ponadto, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych, a nie zaokrąglonych.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „*Sprawozdanie Finansowe*” i należy je analizować łącznie z odpowiednimi informacjami dodatkowymi do tych sprawozdań finansowych oraz do informacji zawartych w innych działach Prospektu, a w szczególności w „*Przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Grupy za lata obrotowe 2010–2012 przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego, które zostało zbadane przez MW Rafin natomiast odniesienie przymiotnika „niezbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego.

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

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

Podjmując decyzję o inwestowaniu w Akcje Oferowane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy i Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także powinni skonsultować się ze swoimi zawodowymi doradcami.

### **Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

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

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

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

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

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

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

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród czynników takich występują między innymi:

- Czynniki specyficzne dla sektora, w którym Grupa działa, w szczególności ryzyko zmian w polityce modernizacji infrastruktury w Polsce i ryzyka związane ze zmianą sytuacji politycznej i prawnej w Polsce, a także niejasną interpretacją przepisów polskiego prawa; oraz
- Czynniki specyficzne dla Grupy, takie jak ryzyka związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów lub z uzależnieniem od poszczególnych odbiorców.

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

Prospekt prezentuje wybrane prognozowane skonsolidowane informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. w rozdziale „*Prognozy Wyników*”.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

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

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki lub Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### **Kursy wymiany walut**

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

#### ***Kurs wymiany EUR do PLN***

	<b>Kurs EUR/PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2010 .....	3,995	4,177	3,836	3,960
2011 .....	4,120	4,564	3,840	4,417
2012 .....	4,185	4,389	4,106	4,088
styczeń 2013 r. ....	4,137	4,197	4,067	4,187
luty 2013 r. ....	4,173	4,203	4,151	4,157
marzec 2013 r. ....	4,158	4,177	4,143	4,177
maj 2013 r. ....	4,176	4,290	4,128	4,290
czerwiec 2013 r. ....	4,287	4,343	4,218	4,329
lipiec 2013 r. ....	4,276	4,342	4,209	4,243
sierpień 2013 r. ....	4,265	4,281	4,187	4,265
wrzesień 2013 r. ....	4,217	4,297	4,179	4,216
październik 2013 r. ....	4,191	4,223	4,174	4,176

*Źródło: NBP.*

W dniu 31 grudnia 2012 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wyniósł 4,088 za 1 EUR.

W dniu 9 października 2013 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wyniósł 4,201 PLN za 1 EUR.

### **Kurs wymiany USD do PLN**

	<b>Kurs USD/PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2010 .....	3,016	3,492	2,745	2,964
2011 .....	2,963	3,507	2,646	3,417
2012 .....	3,257	3,388	3,073	3,100
styczeń 2013 r. ....	3,114	3,170	3,066	3,087
luty 2013 r. ....	3,120	3,184	3,056	3,168
marzec 2013 r. ....	3,205	3,277	3,166	3,260
kwiecień 2013 r. ....	3,182	3,275	3,116	3,172
maj 2013 r. ....	3,215	3,295	3,139	3,295
czerwiec 2013 r. ....	3,251	3,324	3,165	3,318
lipiec 2013 r. ....	3,269	3,372	3,180	3,193
sierpień 2013 r. ....	3,178	3,227	3,134	3,220
wrzesień 2013 r. ....	3,175	3,273	3,083	3,123
październik 2013 r. ....	3,070	3,121	3,027	3,051

*Źródło: NBP.*

W dniu 31 grudnia 2012 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wyniósł 3,100 za 1 USD.

W dniu 9 października 2013 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,165 PLN za 1 USD.

## WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszom Sprzedającym, a ich ostateczna wysokość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

### Koszty Oferty

W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 1,5 mln zł i będą obejmować następujące koszty:

- przygotowanie i przeprowadzenie Oferty,
- sporządzenie Prospektu,
- promocję Oferty wraz z drukiem Prospektu oraz
- koszty pozostałe, w tym opłaty na rzecz GPW i KDPW.

Ponadto, w zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, w tym za plasowanie papierów wartościowych, Akcjonariusze Sprzedający poniosą koszty w wysokości 1,7%-2,5% wartości pozyskanych środków z Oferty, pomniejszone o kwotę 0,5 mln zł, a ich ostateczna wysokość zależeć będzie od uzyskanej wyceny wartości Spółki.

Informacja na temat rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Oferującego, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe 2010 i 2011. Wypracowany przez Spółkę zysk w tym okresie był przeznaczany na kapitał zapasowy. W ostatnich trzech latach obrotowych Spółka nie dokonywała wypłat zaliczki na poczet dywidendy. Spółka wypłaciła dywidendę za rok obrotowy 2012 w kwocie 9.900.000 zł.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo (zob. pkt. „*Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy*” poniżej) oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy będą zależały, m.in. od (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację strategii; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy; jak również (iv) możliwości Spółki do wypłaty dywidendy od Spółek Zależnych.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje zwyczajne Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie, przy czym rekomendacja Zarządu nie ma wiążącego charakteru dla zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu 25 czerwca 2013 r., Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2012 w wysokości 54.082.412,15 zł na wypłatę dywidendy w kwocie 9.900.000 zł oraz na kapitał zapasowy w kwocie 49.182.412,40 zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,22 zł.

W 2014 r. Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 20 mln zł, a w 2015 r. w wysokości 50 mln zł. W kolejnych latach obrotowych, planowana wypłata dywidendy została ustalona w wysokości 70% zysku netto za dany rok obrotowy.

### Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji Oferowanych.

Od uzyskanych na terytorium Polski dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadniczo pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Powyższa zasada może ulec jednak modyfikacji w stosunku do podatników spełniających określone warunki wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z państwem ich rezydencji podatkowej - w takim przypadku dochód z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych może być zwolniony z opodatkowania lub opodatkowany według niższej stawki podatku. Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend, w tym w szczególności warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia z podatku lub niższej stawki podatku, znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*” - „*Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych*”.

Zgodnie z § 127 Oddziału 4 Rozdziału XIII Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

### **Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy**

Zgodnie z przepisami KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku netto Spółki za dany rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy.

Umowy zawarte przez Spółkę i Spółki Zależne nie zawierają ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy, poza umową kredytu, zgodnie z postanowieniami, której Spółka powinna przed dokonaniem wypłaty dywidendy uzyskać zgodę ING Bank Śląski (zob. rozdz. „*Opis działalności*” – „*Umowy finansowe Spółki*” – „*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a ING Bank Śląski w dniu 30 czerwca 2012 r.*”).

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*” – „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami*” – „*Dywidenda*”.

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



## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

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

### Oświadczenie o kapitale obrotowym

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

### Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 sierpnia 2013 r.

Kapitalizacja i zadłużenie:	Grupa
	Na dzień 31 sierpnia 2013 r.
	(w tys. PLN)
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b> .....	<b>430.570</b>
Gwarantowane* .....	3.240
Zabezpieczone** .....	239.836
Niegwarantowane/niezabezpieczone .....	187.494
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b> .....	<b>106.729</b>
Gwarantowane .....	0
Zabezpieczone** .....	66.253
Niegwarantowane/niezabezpieczone .....	40.476
<b>Kapitał własny</b> .....	<b>313.639</b>
Kapitał podstawowy .....	11.250
Kapitał zapasowy .....	177.769
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	114.376
Zyski zatrzymane .....	8.057
Udziały niekontrolujące .....	2.187

Źródło: Spółka.

\* Gwarantowane zadłużenie krótkoterminowe w kwocie 3,24 mln zł to ubezpieczeniowa gwarancja zwrotu zaliczki.

\*\* Zabezpieczone zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe to kredyt bankowe, których zabezpieczeniem są hipoteki nieruchomości oraz weksle in blanco.

	Grupa
	Na dzień 31 sierpnia 2013 r.
	(w tys. PLN)
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	9.482
B. Krótkoterminowe aktywa finansowe .....	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b> .....	<b>9.482</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b> .....	<b>213.049</b>
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	205.264
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe .....	212.220
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G)</b> .....	<b>417.484</b>
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-E-D)</b> .....	<b>194.953</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	43.757
K. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe .....	22.793
<b>L. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K)</b> .....	<b>66.550</b>
<b>M. Zadłużenie finansowe netto (I+L)</b> .....	<b>261.503</b>

Źródło: Spółka.

Na Datę Prospektu oraz od dnia 31 sierpnia 2013 r. nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

### **Zadłużenie pośrednie i warunkowe**

Na dzień 31 sierpnia 2013 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe na kwotę 114,6 mln zł. Grupa korzysta z gwarancji zarówno bankowych, jak i ubezpieczeniowych. Na dzień 31 sierpnia 2013 r. Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i pozabilansowych.

Na nieruchomościach wykorzystywanych przez Spółkę zostały ustanowione następujące obciążenia: (i) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz Alior Bank w kwocie 150 mln zł; (ii) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz Alior Bank w kwocie 45 mln zł; (iii) hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na rzecz TU Euler Hermes w kwocie 20 mln zł; oraz (iv) hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na rzecz Raiffeisen Bank Polska w kwocie 19,2 mln zł.

Informacje na temat zadłużenia pośredniego i warunkowego znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe” oraz w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Grupy i wartości niematerialne”.

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

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

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe na 31 grudnia oraz za trzy lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., które pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego, oraz na dzień 30 czerwca oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r., które pochodzą ze Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na wskazane daty.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe .....</b>	<b>308.261</b>	<b>271.865</b>	<b>292.304</b>	<b>264.672</b>	<b>240.607</b>
Rzeczowe aktywa trwałe.....	257.583	227.773	242.597	222.141	199.107
Wartości niematerialne .....	18.013	16.584	18.857	14.542	12.210
Wartość firmy jednostek podporządkowanych .....	16.820	16.820	16.820	16.820	16.820
Nieruchomości inwestycyjne .....	2.486	2.486	2.486	2.486	2.486
Akcje i udziały w jednostkach zależnych.....	-	-	-	-	-
Inwestycje wyceniane wg praw własności .....	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe.....	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe .....	9.322	4.933	8.242	4.917	6.036
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	4.037	3.269	3.255	2.663	3.231
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	-	-	47	1.103	717
<b>Aktywa obrotowe .....</b>	<b>490.071</b>	<b>416.270</b>	<b>467.277</b>	<b>294.040</b>	<b>212.588</b>
Zapasy.....	236.512	130.977	214.004	91.523	65.929
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług.....	224.601	241.521	230.969	164.437	93.343
Krótkoterminowe należności pozostałe.....	16.925	12.869	15.234	13.826	8.612
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	10.617	7.778	2.171	17.093	8.785
Udzielone pożyczki.....	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu .....	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	1.416	23.125	4.899	7.161	35.919
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem aktywa .....</b>	<b>798.332</b>	<b>688.135</b>	<b>759.581</b>	<b>558.712</b>	<b>453.195</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Kapitał własny.....</b>	<b>313.397</b>	<b>280.036</b>	<b>309.268</b>	<b>251.450</b>	<b>245.563</b>
Kapitał podstawowy.....	11.250	6.210	11.250	6.210	6.210
Kapitał zapasowy.....	177.769	131.239	131.265	122.391	118.353
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	113.736	116.012	114.594	114.273	112.613
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane.....	7.641	22.871	48.369	2.042	(594)
Kapitał udziałów niekontrolujących.....	3.001	3.704	3.790	6.534	8.981
<b>Zobowiązania długoterminowe .....</b>	<b>105.168</b>	<b>130.948</b>	<b>157.348</b>	<b>89.998</b>	<b>45.012</b>
Kredyty i pożyczki.....	43.207	95.428	68.343	53.737	6.039
Zobowiązania leasingowe .....	23.380	3.736	25.465	4.525	8.334
Zobowiązania pozostałe.....	264	-	30.000	-	75

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego .....	31.366	29.817	31.202	29.769	29.147
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych .....	2.332	1.961	2.332	1.961	1.406
Pozostałe rezerwy .....	18	6	6	6	-
Rozliczenia międzyokresowe .....	4.601	-	-	-	11
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>379.767</b>	<b>277.151</b>	<b>292.965</b>	<b>217.264</b>	<b>162.620</b>
Kredyty i pożyczki .....	177.340	98.529	126.109	56.942	65.809
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług .....	123.936	90.945	120.364	85.079	47.330
Zobowiązania leasingowe .....	4.526	3.576	4.895	16.277	4.993
Zobowiązania pozostałe .....	60.303	66.828	23.467	46.985	35.897
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych .....	1.248	1.402	845	911	1.105
Pozostałe rezerwy .....	10.699	9.815	10.976	5.063	4.399
Rozliczenia międzyokresowe .....	1.715	6.056	6.309	6.007	3.087
<b>Razem pasywa .....</b>	<b>798.332</b>	<b>688.135</b>	<b>759.581</b>	<b>558.712</b>	<b>453.195</b>
Wartość księgowa .....	313.397	280.036	309.268	251.450	245.563
Liczba akcji .....	45.000	24.840	31.230	24.840	24.840
Wartość księgowa na 1 akcję w zł. ....	6,96	11,27	9,90	10,12	9,89

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

## Skonsolidowane odrębne sprawozdanie z dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....</b>	<b>287.033</b>	<b>320.547</b>	<b>655.379</b>	<b>419.247</b>	<b>353.658</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów .....	283.867	318.305	650.623	413.692	350.442
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów .....	3.166	2.242	4.756	5.555	3.216
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-	-	-
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów .....</b>	<b>227.112</b>	<b>245.612</b>	<b>502.969</b>	<b>355.623</b>	<b>313.649</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów .....	224.131	244.498	500.583	353.616	312.216
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-	-	-
Wartość sprzedanych materiałów .....	2.981	1.114	2.386	2.007	1.433
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>59.921</b>	<b>74.935</b>	<b>152.410</b>	<b>63.624</b>	<b>40.009</b>
Pozostałe przychody .....	7.490	1.466	3.640	3.832	4.504
Koszty sprzedaży .....	819	462	3.683	751	1.777
Koszty ogólnego zarządu .....	27.089	25.832	55.037	38.625	36.714
Pozostałe koszty .....	12.240	3.530	7.761	8.484	6.454
<b>Zyska (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>27.263</b>	<b>46.577</b>	<b>89.569</b>	<b>19.596</b>	<b>(432)</b>
Przychody finansowe .....	527	377	1.628	1.474	11.172
Koszty finansowe .....	9.350	7.008	20.990	7.865	4.682
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych .....	-	-	-	-	-
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej .....</b>	<b>18.440</b>	<b>39.946</b>	<b>70.207</b>	<b>13.205</b>	<b>6.058</b>
Podatek dochodowy .....	3.945	8.414	14.484	3.934	384
część bieżąca .....	4.563	8.972	13.643	2.743	348
część odroczone .....	(618)	(558)	841	1.191	36
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności .....	-	-	-	-	-

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Skonsolidowany zysk netto razem .....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>55.723</b>	<b>9.271</b>	<b>5.674</b>
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym .....	224	(129)	215	242	127
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej .....	14.719	31.403	55.508	9.029	5.547
Średnia ważona liczba akcji zwykłych .....	45.000	24.840	31.230	24.840	24.840
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję w zł .....</b>	<b>0,32</b>	<b>1,27</b>	<b>1,78</b>	<b>0,37</b>	<b>0,23</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>					
<b>Zysk (strata) netto.....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>55.723</b>	<b>9.271</b>	<b>5.674</b>
<b>Inne całkowite dochody:.....</b>	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	-	-	-	-	838
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....	-	-	-	-	-
Zmiany z przeszacowania .....	-	-	-	-	146.495
Pozostałe dochody .....	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem .....	-	-	-	-	(27.835)
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119.498</b>
<b>Całkowite dochody ogółem.....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>55.723</b>	<b>9.271</b>	<b>125.172</b>
Przypadające na udziały niekontrolujące .....	224	129	215	242	6.144
Przypadające na akcjonariuszy spółki dominującej.....	14.719	31.403	55.508	9.029	119.028

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

### Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>18.440</b>	<b>39.946</b>	<b>70.207</b>	<b>13.205</b>	<b>6.058</b>
<b>Korekty razem.....</b>	<b>(9.430)</b>	<b>(84.87)</b>	<b>(93.811)</b>	<b>(53.325)</b>	<b>(33.02)</b>
Amortyzacja.....	8.841	6.443	13.892	11.999	10.717
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych .....	1	-	4	-	-
Odsetki i udziały w zyskach/dywidendy .....	7.856	6.126	19.187	5.993	3.209
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej .....	940	42	1.289	71	(9.689)
Zmiana stanu rezerw .....	137	5.351	6.219	2.050	2.573
Zmiana stanu zapasów .....	(18.854)	(38.429)	(121.457)	(25.126)	(18.866)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych .....	1.324	(78.739)	(77.399)	(76.550)	(52.683)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych .....	981	4.675	55.656	34.432	(11.361)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	(7.347)	13.785	19.814	(5.776)	41.837
Zapłacony podatek dochodowy.....	(4.758)	(5.878)	(13.413)	(1.444)	(348)
Inne korekty .....	1.449	1.753	2.397	1.026	1.584
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....</b>	<b>9.010</b>	<b>(44.925)</b>	<b>(23.604)</b>	<b>(40.120)</b>	<b>(26.969)</b>
<b>B. Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	203	12.308	52.514	1.162	4.122
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne .....	-	-	-	-	-
Wpływy z aktywów finansowych .....	52	-	87	-	26.588
Inne wpływy inwestycyjne.....	-	2.112	-	2.569	2.100
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych .....	(26.826)	(13.140)	(67.642)	(15.230)	(15.202)
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne .....	-	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych .....	(502)	(2.954)	(3.003)	(4.402)	-
Udzielone pożyczki.....	-	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne.....	-	-	-	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(27.073)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(18.044)</b>	<b>(15.901)</b>	<b>17.608</b>
<b>C. Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Wpływy netto z wydania udziałów/emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat o kapitału .....	-	-	5.040	1.000	-
Kredyty i pożyczki.....	148.071	147.502	151.397	108.839	71.523
Emisja dłużnych papierów wartościowych .....	-	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe .....	-	-	275	-	-
Nabycie udziałów/akcji własnych.....	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli .....	-	-	-	-	-
Inne, niż na rzecz właścicieli wypłaty z zysku .....	-	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek .....	(122.021)	(64.209)	(67.636)	(70.013)	(23.418)
Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	-	-	-	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych .....	-	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego .....	(2.606)	(14.448)	(28.790)	(6.525)	(4.859)
Odsetki.....	(8.266)	(6.282)	(19.857)	(6.038)	(3.205)
Inne wydatki finansowe .....	(597)	-	(1.039)	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej.....</b>	<b>14.581</b>	<b>62.563</b>	<b>39.390</b>	<b>27.263</b>	<b>40.041</b>
<b>D. Razem przeplwy finansowe netto</b>	<b>(3.482)</b>	<b>15.964</b>	<b>(2.258)</b>	<b>(28.758)</b>	<b>30.680</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3.483</b>	<b>15.964</b>	<b>(2.262)</b>	<b>(28.758)</b>	<b>30.680</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych .....	1	-	4	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4.899</b>	<b>7.161</b>	<b>7.161</b>	<b>35.919</b>	<b>5.239</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1.416</b>	<b>23.125</b>	<b>4.899</b>	<b>7.161</b>	<b>35.919</b>
ograniczonej możliwości dysponowania.....	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

## Wybrane wskaźniki finansowe

EBITDA oraz EBIT są miernikami używanymi przez Grupę w zarządzaniu jej działalnością. Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Spółka definiuje: (i) EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych oraz (ii) EBIT jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej.

EBITDA oraz EBIT nie są miernikami wyników finansowych zgodnie z MSSF. Ponadto, jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej nie powinny być one uważane za alternatywę dla zysku. EBITDA oraz EBIT nie są wskaźnikami jednolicie definiowanymi i mogą nie być porównywalne do wskaźników EBITDA oraz EBIT z uwzględnieniem działalności zaniechanej prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa.

EBITDA oraz EBIT z uwzględnieniem działalności zaniechanej przedstawione w Prospekcie nie pochodzą bezpośrednio ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, a zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Grupy za okres objęty Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi.

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>		
EBITDA* .....	36.104	53.020	103.461	31.595	10.285
EBIT** .....	27.263	46.577	89.569	19.596	(432)

Źródło: Spółka.

\* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.

\*\* EBIT = zysk/(strata) z działalności operacyjnej.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

*Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy na dzień 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. i okresy 12 miesięcy zakończone w tych dniach oraz na dzień 30 czerwca 2013 r., 30 czerwca 2012 r. i okresy sześciu miesięcy zakończone w tych dniach.*

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

*Niektóre informacje przedstawione w poniższym przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią skonsolidowanych sprawozdań finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.*

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

### **Informacje ogólne o działalności Grupy**

Grupa jest jednym z największych w Polsce pod względem wielkości przychodów oraz liczby kontrahentów podmiotów gospodarczych działającym na rynku: (i) produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, (ii) produkcji lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego oraz (iii) usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego. Działalność Grupy obejmuje również działalność uzupełniającą do działalności podstawowej, tj. projektowanie oraz produkcję wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania oraz układów zasilania pojazdów kolejowych.

Obecnie działalność Grupy koncentruje się na obszarze Polski.

#### ***Produkcja elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych***

Grupa zajmuje się produkcją elektrycznych zespołów trakcyjnych, przeznaczonych do kolejowego transportu pasażerskiego na zelektryfikowanych liniach kolejowych. Ponadto przedmiotem działalności Grupy jest produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych przeznaczonych do obsługi kolejowego transportu pasażerskiego w ruchu podmiejskim i regionalnym na nieelektryfikowanych liniach kolejowych. Produkowane przez Grupę elektryczne i spalinowe zespoły trakcyjne są budowane w wersjach wielocłonowych w zależności od wymagań klientów. Konfiguracja pojazdów obejmuje również możliwość wykonania wersji wysoko- lub niskopodłogowej. Grupa rozpoczęła w 2012 roku produkcję w konsorcjum utworzonym z Siemens i Siemens AG pociągów metra przeznaczonych do obsługi drugiej linii metra warszawskiego.

#### ***Produkcja lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego***

Grupa zajmuje się również produkcją elektrycznych lokomotyw w wersji cztero- i sześciosiowej. Są to lokomotywy Griffin oraz Dragon. Są to lokomotywy, które mogą być wykorzystywane zarówno w transporcie towarowym jak i pasażerskim.

#### ***Usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego***

Przedmiotem działalności Grupy są kompleksowe modernizacje lokomotyw spalinowych i elektrycznych, w szczególności lokomotyw spalinowych wykorzystywanych w towarowym transporcie kolejowym oraz modernizacje wagonów osobowych i elektrycznych zespołów trakcyjnych. Ponadto Grupa świadczy usługi napraw, bieżącego utrzymania i serwisu taboru kolejowego.

#### ***Pozostałe wyroby i usługi***

Działalność Grupy obejmuje również działalność uzupełniającą do podstawowej działalności tj. produkcję innych wyrobów oraz świadczenie innych usług, w tym: projektowanie oraz produkcję wyposażenia



energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania, układów zasilania pojazdów kolejowych oraz systemów informacji pasażerskiej.

### Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Grupy w latach obrotowych 2010–2012 oraz w okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca, odpowiednio, 2013 i 2012 roku omówiono poniżej. Grupa jest zdania, że poniższe czynniki i ważne tendencje rynkowe miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w omawianych okresach i, o ile nie wskazano inaczej, przewiduje, że będą one nadal miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości:

- sytuacja gospodarcza w Polsce;
- konkurencja na rynku produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych;
- konkurencja na rynku modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego;
- wysokość środków z UE przeznaczanych na zakupy i modernizacje pasażerskiego taboru kolejowego;
- wzrost skali działalności Grupy;
- optymalizacja kosztów działalności Grupy; oraz
- zawieranie istotnych umów przez Spółki z Grupy w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy.

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

Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych powyżej czynników na konkretne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach oraz we wskazanych danych została przedstawiona w niniejszym rozdziale, w punktach zatytułowanych „Wyniki działalności” oraz „Przepływy pieniężne”.

### Sytuacja gospodarcza w Polsce

Działalność Grupy koncentruje się na obszarze Polski, a tym samym trendy makroekonomiczne w polskiej gospodarce, a w szczególności ogólny rozwój gospodarczy oraz rozwój na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność, miały w przeszłości oraz będą miały w przyszłości znaczący wpływ na wyniki Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono wzrost PKB w Polsce oraz wybrane inne wskaźniki makroekonomiczne dla wskazanych okresów.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2013 r. (%)	2012 r.	2011 r. (%)	2010 r.
Wzrost realnego PKB.....	1,1	1,9	4,5	3,9
Średnia stopa inflacji*.....	0,9	3,7	4,3	2,6
Wzrost przeciętnych płac brutto.....	2,5	3,4	1,2	1,5
Stopa bezrobocia.....	13,2	13,4 <sup>1)</sup>	12,5 <sup>1)</sup>	12,4 <sup>1)</sup>

Źródło: GUS.

1. Oznacza stopę bezrobocia rejestrowanego na koniec danego okresu (w %).

\*Prezentowana w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Działalność Grupy koncentruje się na obszarze Polski, a tym samym trendy makroekonomiczne w polskiej gospodarce, a w szczególności ogólny rozwój gospodarczy oraz rozwój na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność, miały w przeszłości oraz będą miały w przyszłości wpływ na wyniki Grupy. Niedawny światowy kryzys finansowy i gospodarczy oraz pogorszenie się koniunktury na rynkach finansowych wpłynęły i nadal wpływają na polską gospodarkę, nie wpłynęły jednak na działalność Grupy. Wyniki prowadzonej działalności gospodarczej Grupy w latach zakończonych 31 grudnia, odpowiednio, 2010 r., 2011 r. i 2012 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. pokazują, że Grupa pomimo negatywnych ogólnoswiatowych trendów gospodarczych, zanotowała istotny wzrost przychodów i zysku.

### ***Konkurencja na rynku produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych***

Polski rynek produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych charakteryzuje się niewielką liczbą podmiotów na nim działających, które mimo to wykazują silną konkurencyjność przede wszystkim w zakresie cen oraz oferty produktowej. Poziom konkurencji na polskim rynku produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych oraz istotne zmiany w tym zakresie, a także zachodzący proces konsolidacji rynku, w połączeniu z szeregiem innych czynników, mają znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy, w tym w szczególności na uzyskiwane marże, co w konsekwencji przekłada się na rentowność prowadzonej działalności.

W następstwie zwiększającej się konkurencji niektórzy uczestnicy rynku stosują bardzo agresywną politykę cenową. W związku z tym Grupa, aby pozostać konkurencyjną, musi dostosowywać ceny niektórych produktów, co wpływa na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy.

### ***Konkurencja na rynku modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego***

Polski rynek produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego charakteryzuje się dużym rozproszeniem oraz silną konkurencyjnością, przede wszystkim w zakresie cen oraz oferty usług. Przekłada się to na wyniki finansowe Grupy, w tym w szczególności na generowaną marżę w tym segmencie działalności.

### ***Wysokość środków z UE przeznaczanych na zakupy i modernizacje pasażerskiego taboru kolejowego***

Środki z UE miały w ostatnich latach istotny wpływ na rozwój segmentu modernizacji taboru kolejowego oraz zakupów nowych pojazdów (elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych). Stwierdzenie to dotyczy również segmentu produkcji tramwajów, w którym Grupa planuje rozpocząć działalność. Bez tych środków PKP Intercity i inne samorządowe spółki kolejowe nie byłyby w stanie sfinansować potrzeb inwestycyjnych związanych z taborami kolejowymi. Z racji stanu technicznego pasażerskiego taboru kolejowego w Polsce i związanych z tym potrzeb inwestycyjnych, środki z UE z budżetu na lata 2014 – 2020 nadal będą mieć wpływ na wyniki Grupy.

### ***Wzrost skali działalności Grupy***

Realizując strategię wzrostu, Grupa od początku swojej działalności stopniowo rozszerza jej zakres w szczególności przez (i) poszerzenie zakresu świadczonych usług modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego, oraz (ii) rozszerzenie zakresu produkowanych elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych. W latach dziewięćdziesiątych podstawą działalności Spółki stanowiły naprawy główne i rewizyjne lokomotyw spalinowych oraz wagonów pasażerskich. W latach obrotowych 2003 – 2006 Spółka poszerzyła zakres oferowanych usług o naprawy główne i rewizyjne oraz modernizacje elektrycznych zespołów trakcyjnych (w 2004 roku – pierwsze naprawy główne i rewizyjne, a w 2006 roku – pierwsza modernizacja). Produkcję nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych rozpoczęto w 2005 roku. Spółka produkuje również nowoczesne lokomotywy własnej konstrukcji: Dragon (jest to pierwsza od 30 lat lokomotywa elektryczna wyprodukowana w Polsce) oraz Griffin. Z uwagi na skalę działalności Grupy, jak i na wartości obrotów Grupa ma duży potencjał produkcyjny, co z kolei umożliwia jej przedstawienie konkurencyjnej oferty produktowej i cenowej swoim klientom.

W roku 2010 oferta Spółki została poszerzona o spalinowy zespół trakcyjny. Również w pierwszym dziesięcioleciu XXI wieku Spółka włączyła do wachlarza usług kompleksową modernizacją lokomotyw spalinowych. W roku 2012 Spółka wyprodukowała oraz przekazała do obserwowanej eksploatacji pierwszy w historii swojej działalności tramwaj.

Newag Gliwice naprawia i modernizuje lokomotywy elektryczne, podzespoły do tych lokomotyw dla wszystkich głównych przewoźników kolejowych w Polsce oraz wykonuje naprawy bieżące i awaryjne.

W minionych latach Grupa przeprowadziła wiele inwestycji ukierunkowanych zarówno na odtworzenie, jak i na podniesienie swoich zdolności produkcyjnych, wdrożenie nowych technologii i poprawę jakości swoich produktów w szczególności Grupa (i) wybudowała nową halę produkcyjną w 2012 roku, w której produkowane są wagony metra jak również elektryczne i spalinowe zespoły trakcyjne; (ii) wybudowała w 2012 roku nowe stanowiska lakiernicze wyposażone w stosowne kabiny oraz (iii) zmodernizowała istniejące hale produkcyjne; oraz (iv) dokonała zakupu wielu maszyn produkcyjnych, przyrządów pomiarowych i urządzeń diagnostycznych niezbędnych do prawidłowego prowadzenia procesu produkcji. W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 135,5 mln zł (patrz rozdz. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady Inwestycyjne”).

### ***Optymalizacja kosztów działalności Grupy***

W analizowanym okresie Grupa przeprowadziła szereg działań mających na celu optymalizację kosztów działalności Grupy w odpowiedzi na zmieniające się warunki rynkowe w szczególności (i) utworzono dział outsourcingu w Spółce, oraz (ii) wprowadzono optymalizację procesów produkcyjnych, w wyniku której obniżono ilość godzin produkcyjnych. Ponadto, na optymalizację kosztów działalności Grupy wpływają również działania związane z integracją procesów zarządczych. Podejmowane działania obejmują m.in. wdrażanie systemów i procedur centralizujących operacje w ramach Grupy, które wpływają na zmniejszenie w

szczegółności kosztów ogólnego zarządu Grupy, monitorowanie kapitału obrotowego Grupy, w tym poziomu zapasów oraz stanu braków magazynowych.

### **Zawieranie istotnych umów przez Spółki z Grupy w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy**

Przychody Grupy zależą w znacznym stopniu od zawierania przez Spółki z Grupy istotnych umów (tj. wpływających w sposób istotny na wynik operacyjny i finansowy Grupy) na świadczenie usług w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy, tj. (i) produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, (ii) produkcji lokomotyw, oraz (iii) usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego. W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym Grupa zawarła szereg umów spełniających powyższe kryteria, w szczególności: (i) umowę zawartą pomiędzy Metro Warszawskie a konsorcjum utworzonym przez Siemens i Siemens AG oraz Spółkę w dniu 2 lutego 2011 r., (ii) umowę zawartą pomiędzy Spółką a PKP Cargo w dniu 12 kwietnia 2011 r. oraz (iii) umowę z SKM Warszawa na dostawę elektrycznego zespołu trakcyjnego w dniu 18 kwietnia 2011 r. (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy Spółki”).

Grupa podejmuje działania mające na celu zawieranie kolejnych istotnych umów. Podejmowane działania obejmują m.in. udział w licznych przetargach na produkcję, modernizację lub naprawę taboru kolejowego, stałą modernizację linii produkcyjnej oraz intensyfikację działań marketingowych skierowanych do ściśle określonej i wąskiej grupy odbiorców.

### **Segmenty działalności**

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe wskazuje następujące segmenty operacyjne Grupy: (i) produkcję elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych; (ii) produkcję lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego; (iii) usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego oraz (iv) pozostałe wyroby i usługi. W związku z powyższym część danych finansowych zostanie przedstawiona w niniejszym Prospekcie w enumerowanych powyżej segmentach sprawozdawczych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów Grupy generowanych w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. wraz z procentowym udziałem w całkowitych dochodach Grupy oraz w okresie do 30 czerwca 2013 r. wraz z procentowym udziałem w całkowitych dochodach Grupy.

	Na dzień 30 czerwca				Na dzień 31 grudnia					
	2013 r.		2012 r.		2012 r.		2011 r.		2010 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody z segmentu napraw i modernizacji taboru kolejowego, w tym: .	154.789	55%	244.598	77%	467.791	72%	372.191	90%	269.488	77%
<i>Lokomotywy spalinowe.....</i>	33.385		135.665		266.009		158.052		104.681	
<i>Lokomotywy elektryczne.....</i>	19.287		50.906		100.095		87.321		116.184	
<i>Wagony pasażerskie.....</i>	18.898		12.983		18.066		18.998		11.649	
<i>Elektryczne zespoły trakcyjne – modernizacje.....</i>	83.219		45.044		83.621		107.821		36.974	
Przychody z segmentu produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, w tym: .....	124.272	44%	64.410	20%	170.050	26%	14.371	4%	75.325	21%
<i>Elektryczne zespoły trakcyjne – produkcja.....</i>	124.272		64.410		150.300		0		34.505	
<i>Spalinowe zespoły trakcyjne</i>	0		0		19.750		14.371		40.820	

	Na dzień 30 czerwca				Na dzień 31 grudnia					
	2013 r.		2012 r.		2012 r.		2011 r.		2010 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody z segmentu produkcji lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru .....	0	0%	0	0%	0	0%	13.200	3%	0	0%
Przychody z segmentu pozostałych wyrobów i usług.....	4.806	1%	9.297	3%	12.782	2%	13.930	3%	5.629	2%
<b>Przychody razem.....</b>	<b>283.867</b>	<b>100</b>	<b>318.305</b>	<b>100</b>	<b>650.623</b>	<b>100</b>	<b>413.692</b>	<b>100</b>	<b>350.442</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

Szczegółowa analiza dotycząca przychodów Grupy oraz kosztów działalności Grupy w poszczególnych segmentach operacyjnych została przedstawiona w niniejszym rozdziale w punkcie zatytułowanym „Wyniki działalności”.

Informacje na temat przychodów Grupy oraz kosztów działalności Grupy w podziale na segmenty nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

### Perspektywy rozwoju

*Niniejsza część zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości. Takie stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią zapewnień ani oświadczeń co do wyników finansowych Grupy w przyszłości. Faktyczne wyniki finansowe Grupy mogą istotnie różnić się od tendencji przedstawionych poniżej lub wynikających z poniższych stwierdzeń dotyczących przyszłości na skutek wystąpienia wielu czynników, w tym czynników omówionych poniżej oraz w pozostałych rozdziałach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. również „Istotne informacje” – „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”). Inwestorzy nie powinni opierać swojej decyzji inwestycyjnej na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które przedstawiono poniżej.*

Zarząd uważa, że rok 2013 będzie trudny dla polskiej gospodarki i będzie skutkował niewielkim wzrostem realnego PKB. Jednak tempo wzrostu gospodarczego będzie częściowo uzależnione od sytuacji gospodarczej w całej Unii Europejskiej oraz od globalnej koniunktury.

Przewiduje się, że w trzecim oraz czwartym kwartale 2013 roku tendencje rynkowe polegające na wzroście zapotrzebowania na usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego oraz wzroście wolumenu zamówień na produkcję zespołów trakcyjnych utrzymają się. Ponadto, Zarząd oczekuje, że w tym okresie koszty administracyjne Grupy nie zmienią się lub nieznacznie wzrosną.

W opinii Zarządu, w okresie od 31 grudnia 2012 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany tendencji w sprzedaży i poziomie zapasów, kosztów i cen sprzedaży „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” w odniesieniu do analizowanych okresów.

### Istotne zdarzenia, które nastąpiły po dniu 30 czerwca 2013 r.

W dniu 11 czerwca 2013 r. została podjęta uchwała walnego zgromadzenia Newag Gliwice z dnia 11 czerwca 2013 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii B (zob. rozdział „Ogólne informacje o Spółce – Istotne Spółki Zależne”).

W dniu 2 sierpnia 2013 r. nadzwyczajne zgromadzenie Sielsia Rail podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki (zob. rozdział „Ogólne informacje o Spółce – Istotne Spółki Zależne”).

### Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** obejmują: (i) płatności należne ze sprzedaży usług i produktów, oraz (ii) płatności należne ze sprzedaży materiałów. Płatności należne ze sprzedaży usług i produktów obejmują w szczególności: (i) wynagrodzenie Grupy za usługi naprawy i modernizacji taboru

kolejowego, (ii) wynagrodzenie Grupy za produkcję zespołów trakcyjnych, oraz (iii) wynagrodzenie Grupy za pozostałe wyroby i usługi.

**Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów** obejmują: (i) koszty sprzedanych usług i produktów oraz (ii) wartość sprzedanych materiałów. Na koszty sprzedanych usług i produktów składają się w szczególności koszty świadczenia usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego, w tym przede wszystkim koszty materiałów i energii. Wraz ze wzrostem udziału sprzedaży produktów w strukturze przychodów Grupy rośnie udział kosztów materiałowych, jako konsekwencja realizacji zaawansowanych technologicznie pojazdów kolejowych. Kolejnymi pod względem udziału w strukturze kosztów Grupy są koszty wynagrodzeń wraz z przynależnymi ubezpieczeniami społecznymi i pochodnymi.

**Pozostałe przychody** obejmują przede wszystkim przychody z tytułu rozwiązania rezerw w związku z ustaniem przyczyn utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania. Spółka na podstawie obserwacji historycznych relacji pomiędzy wielkością sprzedaży a wartością ponoszonych kosztów reklamacji i kosztów świadczeń gwarancyjnych tworzy w okresach miesięcznych rezerwy w przewidywanej wielkości. Jednocześnie w okresach kwartalnych wielkość ta jest weryfikowana poprzez konfrontację wartości utworzonych rezerw z wartością wykorzystania przedmiotowych rezerw. W przypadku większego niż prognozowane wykorzystania dokonuje się korekty wskaźnika procentowego i tworzy się dodatkową rezerwę. W sytuacji odwrotnej wskaźnik jest obniżany, a ujawniona nadwyżka wielkości rezerwy może zostać rozwiązana. Znaczącą częścią przychodów operacyjnych Grupy są przychody z pozyskanych surowców wtórnych odzyskanych w procesie produkcyjnym. Kolejnymi, co do wielkości, pozycjami w strukturze pozostałych przychodów operacyjnych są otrzymane kary i odszkodowania oraz rozwiązania odpisów na należności.

**Koszty ogólnego zarządu** obejmują koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych pozycji przychodowych. Obejmują w szczególności koszty administracji i zarządu Grupy, podatki i opłaty odnoszone na koszty ogólnego zarządu w miesiącu poniesienia.

**Pozostałe koszty** obejmują przede wszystkim: (i) utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych oraz (ii) zapłacone kary umowne.

**Przychody i koszty finansowe** obejmują przede wszystkim: (i) odsetki od rachunków, pożyczek, lokat i nieterminowej spłaty należności, (ii) przychody ze sprzedaży inwestycji, (iii) rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe, (iv) dodatnie różnice kursowe oraz (v) aktualizację wyceny inwestycji.

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

## Wyniki działalności

### Omówienie okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy:

	Za okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana
	30 czerwca		
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....</b>	<b>287.033</b>	<b>320.547</b>	<b>(10,5)</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów .....	283.867	318.305	(10,8)
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów .....	3.166	2.242	41,2
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów .....</b>	<b>227.112</b>	<b>245.612</b>	<b>(7,5)</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów .....	224.131	244.498	(8,3)
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-
Wartość sprzedanych materiałów .....	2.981	1.114	167,6
w tym: jednostkom powiązanym .....	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>59.921</b>	<b>74.935</b>	<b>(20,0)</b>
Pozostałe przychody .....	7.490	1.466	410,9
Koszty sprzedaży .....	819	462	77,3

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Koszty ogólnego zarządu .....	27.089	25.832	4,9
Pozostałe koszty .....	12.240	3.530	246,7
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>27.263</b>	<b>46.577</b>	<b>(41,5)</b>
Przychody finansowe .....	527	377	39,8
Koszty finansowe .....	9.350	7.008	33,4
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych .....	-	-	-
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej .....</b>	<b>18.440</b>	<b>39.946</b>	<b>(53,8)</b>
Podatek dochodowy .....	3.945	8.414	(53,1)
część bieżąca .....	4.563	8.972	(49,1)
część odroczone .....	(618)	(558)	10,8
Udział w zyskach(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności .....	-	-	-
<b>Skonsolidowany zysk netto razem .....</b>	<b>14.495</b>	<b>31.532</b>	<b>(54,0)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym .....</b>	<b>224</b>	<b>(129)</b>	<b>(273,6)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej .....</b>	<b>14.719</b>	<b>31.403</b>	<b>(53,1)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych .....	45.000	24.840	81,2
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł .....	0,32	1,27	(74,8)
Zysk (strata) netto .....	14.495	31.532	(54,0)
<b>Inne całkowite dochody:</b>	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....	-	-	-
Zmiany z przeszacowania .....	-	-	-
Pozostałe dochody .....	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem .....	-	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu .....</b>	-	-	-
Całkowite dochody ogółem .....	14.495	31.532	(54,0)
Przypadające na udziały niekontrolujące .....	224	(129)	(273,6)
Przypadające na akcjonariuszy .....	14.719	31.403	(53,1)

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 287,0 mln zł, co oznacza spadek o 10,5% (33,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 320,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmianą portfela zamówień w zakresie napraw i modernizacji taboru kolejowego (zakończenie kontraktu z PKP Cargo na modernizację lokomotyw spalinowych).

Przychody z działalności w segmencie usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 154,8 mln zł, co oznacza spadek o 37% (89,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 244,6 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem wolumenu świadczonych przez Grupę usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego w wyniku zakończenia w I kwartale 2013 roku kontraktu z PKP Cargo w przedmiotowym segmencie w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Przychody z działalności w segmencie produkcji zespołów trakcyjnych w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 124,3 mln zł, co oznacza wzrost o 93% (59,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 64,4 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. spowodowany wzrostem wolumenu wyprodukowanych elektrycznych zespołów trakcyjnych w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Grupa w segmencie produkcji lokomotyw elektrycznych w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. nie zanotowała sprzedaży lokomotywy.

Przychody z działalności w segmencie pozostałych wyrobów i usług w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 4,8 mln zł, co oznacza spadek o 48% (4,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 9,3 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmniejszeniem ilości realizowanych pozostałych usług.

**Przychody ze sprzedaży usług i produktów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 283,9 mln zł, co oznacza spadek o 10,8% (34,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 318,3 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmianą struktury sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku 2012.

**Przychody ze sprzedaży materiałów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 3,2 mln zł, co oznacza wzrost o 45,5% (0,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,2 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim sprzedażą surowców wtórnych odzyskanych w procesie produkcyjnym w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 227,1 mln zł, co oznacza spadek o 7,5% (18,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 245,6 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmianą struktury produkcji, które wiązało się ze zmniejszeniem zapotrzebowania Grupy na materiały wykorzystywane w prowadzonej działalności w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszt sprzedanych usług i produktów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniósł 224,1 mln zł, co oznacza spadek o 8,3% (20,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 244,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży produktów Spółki w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Wartość sprzedanych materiałów** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosła 3,0 mln zł, co oznacza wzrost o 172,7% (1,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,1 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim sprzedażą surowców wtórnych odzyskanych w procesie produkcyjnym w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Pozostałe przychody.** Pozostałe przychody za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2012 r. składały się z:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>			
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....	-	-	-
b) otrzymane dotacje .....	-	-	-
c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych .....	<b>1.521</b>	<b>544</b>	179,6
- odpisy aktualizujące zapasy .....	-	19	-
- odpisy aktualizujące należności .....	1.521	525	189,7
d) rozwiązanie rezerw .....	<b>4.088</b>	<b>166</b>	2.362,7
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania ..	4.040	165	2.348,5
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na roszczenia sądowe .....	48	-	-
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na kary umowne .....	-	1	-
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze .....	-	-	-
e) pozostałe, w tym: .....	<b>1.881</b>	<b>756</b>	148,8
- otrzymane kary, odszkodowania .....	74	66	12,1
- odpisanie zobowiązania .....	15	-	-
- zwrot kosztów operacyjnych, sądowych .....	-	1	-
- przychody z wynajmu mieszkań .....	62	63	(1,6)
- przychody operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży .....	7	7	0,0
- przychody z likwidacji materiałów .....	9	10	(10,0)
- inne .....	1	161	(99,4)
- przychody z pozyskanego złomu .....	1.713	448	282,4
<b>Razem pozostałe przychody .....</b>	<b>7.490</b>	<b>1.466</b>	<b>410,9</b>

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.

Pozostałe przychody w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 7,5 mln zł, co oznacza wzrost o 410,9% (6,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Główną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. stanowiło

rozwiązanie rezerwy na przyszłe zobowiązania (naprawy gwarancyjne i kary umowne-4,1 mln zł) oraz rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (1,5 mln zł).

**Koszty sprzedaży** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 0,8 mln zł, co oznacza wzrost o 60% (0,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 0,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów marketingowych Grupy w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszty ogólnego zarządu** w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 27,1 mln zł, co oznacza wzrost o 4,9% (1,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 25,8 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów wynagrodzeń wynikającym ze zwiększenia zatrudnienia w działach technicznych Grupy zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do okresu zakończonego 30 czerwca 2012 r.

**Pozostałe koszty.** Pozostałe koszty za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2012 r. składały się z:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>			
<b>a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....</b>	<b>149</b>	<b>56</b>	<b>166,1</b>
<b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowe .....</b>	<b>397</b>	<b>2.040</b>	<b>(80,5)</b>
- odpisy aktualizujące środki trwale w budowie .....	-	-	-
- odpisy aktualizujące zapasy .....	312	-	-
- odpisy aktualizujące należności .....	85	2.040	(95,8)
<b>c) utworzone rezerwy .....</b>	<b>4.649</b>	<b>518</b>	<b>797,5</b>
-przyszłe zobowiązania z tytułu przewidywanych kar, napraw gwarancyjnych .....	4.525	518	773,6
- na straty na kontraktach .....	124	-	-
- inne .....	-	-	-
<b>d) pozostałe .....</b>	<b>7.045</b>	<b>916</b>	<b>669,1</b>
- odszkodowania.....	5	-	-
- darowizny .....	27	14	92,9
- kary umowne.....	4.956	335	1.379,4
- koszty postępowania spornego.....	-	276	-
- likwidacja środków trwałych .....	1.355	131	934,4
- koszt odpraw dla pracowników zwolnionych.....	169	11	1.436,4
- koszty dotyczące działalności mieszkaniowej.....	88	95	(7,4)
- renty wyrównawcze .....	9	9	0,0
- koszty operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży .....	244	6	3.966,7
- nieobowiązkowe składki członkowskie.....	13	6	116,7
- inne .....	59	12	391,7
- koszty napraw powypadkowych refundowane z ubezpieczenia...	-	21	-
- koszty pozyskania dotacji .....	120	-	-
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>12.240</b>	<b>3.530</b>	<b>246,7</b>

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.

Pozostałe koszty w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 12,2 mln zł, co oznacza wzrost o 246,7% (8,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 3,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Wzrost kosztów w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. w stosunku do okresu zakończonego 30 czerwca 2012 r. był spowodowany głównie utworzeniem rezerw z tytułu przewidywanych napraw gwarancyjnych (wzrost o 4 mln zł w stosunku do okresu zakończonego 30 czerwca 2012). Ponadto wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika z naliczenia Grupie kar umownych za nieterminową naprawę taboru (wzrost o 4,6 mln zł w stosunku do okresu zakończonego 30 czerwca 2013 r.).



**Przychody finansowe / koszty finansowe.** Przychody finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2012 r. składały się z:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Przychody finansowe</b>			
a) dywidendy i udziały w zyskach .....	-	-	-
b) przychody finansowe z tytułu odsetek .....	305	178	71,3
- odsetki od rachunków bankowych, lokat, pożyczek .....	76	66	15,2
- odsetki od należności .....	228	111	105,4
- pozostałe odsetki .....	1	1	0,0
c) przychody ze zbycia inwestycji .....	-	-	-
d) aktualizacja wartości inwestycji .....	-	-	-
e) różnice kursowe .....	-	66	-
f) inne przychody finansowe .....	222	133	66,9
- rozwiązanie rezerw .....	14	120	(88,3)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe .....	207	1	20.600,0
- inne .....	1	12	(91,7)
<b>Razem przychody finansowe .....</b>	<b>527</b>	<b>377</b>	<b>39,8</b>

*Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.*

Przychody finansowe w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 0,5 mln zł, co oznacza wzrost o 39,8% (0,2 mln zł) w porównaniu z kwotą 0,4 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Wzrost ten w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. w stosunku do okresu zakończonego 30 czerwca 2012 r. był spowodowany głównie rozwiązaniem odpisów aktualizujących należności finansowe (wzrost o 0,2 mln) oraz wzrostem przychodów z tytułu odsetek od należności (wzrost o 0,1 mln zł).

Koszty finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2012 r. składały się z:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Koszty finansowe</b>			
a) koszty finansowe z tytułu odsetek: .....	6.759	5.753	17,5
- od kredytów i pożyczek .....	6.006	5.136	16,9
- od umów leasingu .....	614	581	5,7
- od zobowiązań .....	135	35	285,7
- budżetowe .....	4	1	300,0
- pozostałe .....	-	-	-
b) prowizje .....	1.314	506	159,7
c) wartość sprzedanych inwestycji .....	2	-	-
d) aktualizacja wartości inwestycji .....	36	-	-
e) różnice kursowe .....	606	-	-
f) inne koszty finansowe .....	633	749	(15,5)
- opłacone gwarancje .....	597	640	(6,7)
- utworzenie odpisu aktualizującego należności finansowe .....	13	107	(87,9)
- pozostałe .....	-	2	-
- rezerwa na zobowiązania odsetkowe .....	23	-	-
<b>Razem koszty finansowe .....</b>	<b>9.350</b>	<b>7.008</b>	<b>33,4</b>

*Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.*

Koszty finansowe w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniosły 9,4 mln zł, co oznacza wzrost o 33,4% (2,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 7,0 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Wzrost ten w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. w stosunku do okresu zakończonego 30 czerwca 2012 r. był spowodowany

głównie wzrostem kosztów odsetek od kredytów i pożyczek (o 0,9 mln zł) oraz wzrostem kosztów prowizji (o 0,8 mln zł).

**Podatek dochodowy.** Na główne pozycje podatku dochodowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2012 r. składały się:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013 r.	2012 r.	2013/2012 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Podatek bieżący.....	4.563	8.972	(49,1)
Podatek odroczoney.....	(618)	(558)	10,8
<b>Podatek dochodowy.....</b>	<b>3.945</b>	<b>8.414</b>	<b>(53,1)</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. Grupa wykazała obciążenie podatkowe w wysokości 3,9 mln zł, co oznacza spadek o 53,1% (4,5 mln zł) w porównaniu z obciążeniem podatkowym w wysokości 8,4 mln zł za okres zakończony 30 czerwca 2012 r. Spadek wysokości podatku dochodowego był spowodowany osiągnięciem przez Grupę niższych zysków brutto w okresie objętym Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

#### **Zysk (strata) netto roku obrotowego**

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2013 r. wyniósł 14,5 mln zł, co oznacza spadek o 54,0% (17,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 31,5 mln zł za okres zakończony 30 czerwca 2012 r. Spadek ten w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. w stosunku do okresu zakończonym 30 czerwca 2012 r. był spowodowany głównie spadkiem obrotów Grupy.

#### **Omówienie lat zakończonych 31 grudnia, odpowiednio, 2012 r., 2011 r. i 2010 r.**

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy:

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	<i>(zbadane)</i>				
	<i>(w tys. PLN)</i>			<i>(%)</i>	
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.....</b>	<b>655.379</b>	<b>419.247</b>	<b>353.658</b>	<b>56,3</b>	<b>18,5</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów.....	650.623	413.692	350.442	57,3	18,0
w tym: jednostkom powiązanym.....	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów.....	4.756	5.555	3.216	(14,4)	72,7
w tym: jednostkom powiązanym.....	-	-	-	-	-
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów.....</b>	<b>502.969</b>	<b>355.623</b>	<b>313.649</b>	<b>41,4</b>	<b>13,4</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów.....	500.583	353.616	312.216	41,6	13,3
w tym: jednostkom powiązanym.....	-	-	-	-	-
Wartość sprzedanych materiałów.....	2.386	2.007	1.433	18,9	40,1
w tym: jednostkom powiązanym.....	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży.....</b>	<b>152.410</b>	<b>63.624</b>	<b>40.009</b>	<b>139,5</b>	<b>59,0</b>
Pozostałe przychody.....	3.640	3.832	4.504	(5,0)	(14,9)
Koszty sprzedaży.....	3.683	751	1.777	390,4	(57,7)
Koszty ogólnego zarządu.....	55.037	38.625	36.714	42,5	5,2
Pozostałe koszty.....	7.761	8.484	6.454	(8,5)	31,5
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</b>	<b>89.569</b>	<b>19.596</b>	<b>(432)</b>	<b>357,1</b>	<b>(4.636,1)</b>
Przychody finansowe.....	1.628	1.474	11.172	10,4	(86,8)
Koszty finansowe.....	20.990	7.865	4.682	166,9	68,0
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych....	-	-	-	-	-
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej.....</b>	<b>70.207</b>	<b>13.205</b>	<b>6.058</b>	<b>431,7</b>	<b>118,0</b>
Podatek dochodowy.....	14.484	3.934	384	268,2	924,5
część bieżąca.....	13.643	2.743	348	397,4	688,2

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)			2012/2011 r.	
	(w tys. PLN)			2011/2010 r.	
				(%)	
część odroczone.....	841	1.191	36	(29,4)	3.208,3
Udział w zyskach(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności .....	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym.....</b>	<b>215</b>	<b>242</b>	<b>127</b>	<b>(11,2)</b>	<b>90,6</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej.....</b>	<b>55.508</b>	<b>9.029</b>	<b>5.547</b>	<b>514,8</b>	<b>62,8</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych .....	31,230	24.840	24.840	25,7	0,0
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł .....	1,78	0,37	0,23	(74,8)	60,9
Zysk (strata) netto.....	55.723	9.271	5.674	501,0	63,4
<b>Inne całkowite dochody:</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	-	-	838	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....	-	-	-	-	-
Zmiany z przeszacowania.....	-	-	146.495	-	-
Pozostałe dochody .....	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem.....	-	-	(27.835)	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu...</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119.498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Całkowite dochody ogółem .....	55.723	9.271	125.172	501,0	(92,6)
Przypadające na udziały niekontrolujące .....	215	242	6.144	(11,2)	(96,1)
Przypadające na akcjonariuszy .....	55.508	9.029	119.028	514,8	(92,4)

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 655,4 mln zł, co oznacza wzrost o 56,3% (236,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 419,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 18,5% (65,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 353,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem portfela zamówień w zakresie napraw i modernizacji taboru kolejowego (modernizacje lokomotyw spalinowych) oraz produkcją elektrycznych zespołów trakcyjnych w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Przychody z działalności w segmencie usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 467,8 mln zł, co oznacza wzrost o 25,7% (95,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 372,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 38,1% (102,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 269,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem wolumenu świadczonych przez Grupę usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego w wyniku pozyskania przez Grupę nowych zamówień w przedmiotowym segmencie w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Przychody z działalności w segmencie produkcji zespołów trakcyjnych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 170,1 mln zł, co oznacza wzrost o 1.083% (155,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 14,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei niższa o 80,9% (61,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 75,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem wolumenu wyprodukowanych spalinowych zespołów trakcyjnych oraz elektrycznych zespołów trakcyjnych w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Grupa w segmencie produkcji lokomotyw elektrycznych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. nie odnotowała przychodów ze sprzedaży. Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. przychody w tym segmencie wyniosły 13,2 mln zł.

Przychody z działalności w segmencie pozostałych wyrobów i usług za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 12,8 mln zł, co oznacza spadek o 7,9% (1,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 13,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 148,2% (8,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 5,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem portfela zamówień na naprawę podzespołów pojazdów kolejowych w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Przychody ze sprzedaży usług i produktów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 650,6 mln zł, co oznacza wzrost o 57,3% (236,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 413,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia

2011 r., która była z kolei wyższa o 18,0% (63,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 350,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem portfela zamówień na naprawę podzespołów pojazdów kolejowych w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Przychody ze sprzedaży materiałów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 4,8 mln zł, co oznacza spadek o 14,3% (0,8 mln zł) w porównaniu z kwotą 5,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 75% (2,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 3,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim sprzedażą surowców wtórnych odzyskanych w procesie produkcyjnym w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 502,9 mln zł, co oznacza wzrost o 41,4% (147,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 355,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 13,4% (42 mln zł) w porównaniu z kwotą 313,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem skali działalności Spółki, które wiązało się ze wzrostem zapotrzebowania Grupy na materiały wykorzystywane w prowadzonej działalności w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszt sprzedanych usług i produktów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniósł 500,6 mln zł, co oznacza wzrost o 41,6% (147 mln zł) w porównaniu z kwotą 353,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 13,3% (41,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 312,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem skali działalności Spółki w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Wartość sprzedanych materiałów** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosła 2,4 mln zł, co oznacza wzrost o 20% (0,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 2,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 42,9% (0,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim sprzedażą surowców wtórnych odzyskanych w procesie produkcyjnym w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Pozostałe przychody.** Na pozostałe przychody za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. składały się:

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)				
	(w tys. PLN)			(%)	
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>					
<b>a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....</b>	-	<b>34</b>	<b>576</b>	-	<b>(94,1)</b>
<b>b) otrzymane dotacje .....</b>	-	-	<b>10</b>	-	-
<b>c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych .....</b>	<b>1.602</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	244,5	<b>23,7</b>
- odpisy aktualizujące zapasy .....	1.030	-	304	-	-
- odpisy aktualizujące należności .....	572	465	72	23,0	545,8
<b>d) rozwiązanie rezerw .....</b>	<b>229</b>	<b>1.653</b>	<b>2.568</b>	<b>(86,1)</b>	<b>(35,6)</b>
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania .....	229	1.605	1.654	(85,7)	(3,0)
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na roszczenia sądowe .....	-	-	41	-	-
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na kary umowne .....	-	-	857	-	-
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze .....	-	48	16	-	200,0
<b>e) pozostałe, w tym: .....</b>	<b>1.809</b>	<b>1.680</b>	<b>974</b>	<b>7,7</b>	<b>72,5</b>
- otrzymane kary, odszkodowania .....	218	779	254	(72,0)	206,7
- odpisanie zobowiązania .....	8	6	18	33,3	(66,7)
- zwrot kosztów operacyjnych, sądowych .....	337	32	75	953,1	(57,3)
- nadwyżki inwentaryzacyjne .....	3	-	-	-	-
- amortyzacja nieodpłatnie otrzymanych składników majątku i praw .....	124	4	3	3.000,0	33,3
- przychody z wynajmu mieszkań .....	117	113	115	3,5	(1,7)
- przychody operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży .....	15	48	28	(68,8)	71,4

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)			2012/2011 r.	
	(w tys. PLN)			2011/2010 r.	
				(%)	
- przychody z likwidacji materiałów .....	51	12	22	325,0	(45,5)
- przychody z pozyskanego złomu .....	881	628	284	40,3	121,1
- przychody dotyczące lat ubiegłych .....	-	7	71	-	(90,1)
- przychody dotyczące korekty amortyzacji z lat ubiegłych.....	-	21	-	-	-
- inne.....	55	30	104	83,3	(71,2)
<b>Razem pozostałe przychody.....</b>	<b>3.640</b>	<b>3.832</b>	<b>4.504</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(14,9)</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

Pozostałe przychody za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 3,6 mln zł, co oznacza spadek o 5,3% (0,2 mln zł) w porównaniu z kwotą 3,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei niższa o 15,6% (0,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 4,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Główną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. stanowiło rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów (1 mln zł), przychody ze sprzedaży surowców wtórnych odzyskanych w procesie produkcyjnym (0,9 mln zł) oraz odpisy aktualizujące wartość należności (0,6 mln zł). Z kolei w latach zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 r. główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych były rozwiązane rezerwy na poczet przyszłych zobowiązań (odpowiednio, 1,6 mln zł i 1,7 mln zł). Były to rezerwy na przyszłe naprawy gwarancyjne pojazdów. Przedmiotowe rezerwy są zawiązywane na podstawie wskaźnika procentowego obliczonego na podstawie historycznych danych finansowych. Ponieważ rzeczywiste koszty były niższe, niewykorzystana wartość rezerwy (nadwyżka) została rozwiązana.

**Koszty sprzedaży** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 3,7 mln zł, co oznacza wzrost o 362,5% (2,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 0,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei niższa o 55,6% (1,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów marketingowych Grupy w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

**Koszty ogólnego zarządu** za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 55 mln zł, co oznacza wzrost o 42,5% (16,4 mln zł) w porównaniu z kwotą 38,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 5,2% (1,9 mln zł) w porównaniu z kwotą 36,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów wynagrodzeń wynikającym ze zwiększenia zatrudnienia w działach technicznych Grupy o 7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r. Ponadto na wzrost kosztów ogólnego zarządu w analizowanym okresie miały wpływ również zwiększenie odpisu amortyzacyjnego, wydatków na szkolenia oraz wydatków na usługi prawne.

**Pozostałe koszty.** Na pozostałe koszty za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. składały się:

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)			2012/2011 r.	
	(w tys. PLN)			2011/2010 r.	
				(%)	
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>					
<b>a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....</b>	<b>674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowe .....</b>	<b>3.267</b>	<b>4.355</b>	<b>1.851</b>	<b>(25,0)</b>	<b>135,3</b>
- odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie.....	255	336	-	(24,1)	-
- odpisy aktualizujące zapasy .....	61	1.188	-	(94,9)	-
- odpisy aktualizujące należności .....	2.951	2.831	1.851	4,2	52,9
<b>c) utworzone rezerwy .....</b>	<b>1.365</b>	<b>1.296</b>	<b>2.499</b>	<b>5,3</b>	<b>(48,1)</b>
-przyszłe zobowiązania z tytułu przewidywanych kar, napraw gwarancyjnych .	1.315	1.285	2.480	2,3	(48,2)
- na straty na kontraktach .....	-	-	15	-	-
- rezerwa na świadczenia pracownicze .....	44	-	-	-	-
- inne .....	6	11	4	(45,5)	175,0
<b>d) pozostałe .....</b>	<b>2.455</b>	<b>2.833</b>	<b>2.104</b>	<b>(13,3)</b>	<b>34,6</b>
- odszkodowania.....	11	9	13	22,2	(30,8)

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)				
	(w tys. PLN)			(%)	
- darowizny .....	31	14	74	121,4	(81,1)
- kary umowne.....	1.059	1.177	1.166	(10,0)	0,9
- koszty postępowania spornego .....	7	205	143	(96,6)	43,4
- likwidacja środków trwałych .....	697	409	12	70,4	3.308,3
- niedobory inwentaryzacyjne .....	29	-	25	-	-
- koszty zaniechanej budowy środków trwałych.....	-	11	2	-	450,0
- koszt odpraw dla pracowników zwolnionych .....	116	129	72	(10,1)	79,2
- koszty spodziewanej dotacji.....	163	-	-	-	-
- koszty dotyczące działalności mieszkaniowej.....	181	195	181	(7,2)	7,7
- amortyzacja od prawa wieczystego użytkowania gruntu .....	-	-	-	-	-
- renty wyrównawcze .....	20	20	26	0,0	(23,1)
- koszty operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży.....	15	28	27	(46,4)	3,7
- nieobowiązkowe składki członkowskie.....	12	12	12	0,0	0,0
- koszty skasowanych materiałów .....	42	222	14	(81,1)	1.485,7
- koszty materiałów zużytych do produkcji .....	-	-	123	-	-
- koszty dotyczące lat ubiegłych.....	-	3	19	-	(84,2)
- utracone wadła .....	-	156	-	-	-
- inne .....	72	243	195	(70,4)	24,6
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>7.761</b>	<b>8.484</b>	<b>6.454</b>	<b>(8,5)</b>	<b>31,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

Pozostałe koszty za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 7,8 mln zł, co oznacza spadek o 8,2% (0,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 8,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 30,8% (2,0 mln zł) w porównaniu z kwotą 6,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Wzrost kosztów za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2010 r. był spowodowany głównie zwiększeniem odpisu aktualizującego wartość aktywów niefinansowych w kwocie 4,4 mln zł, w tym odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 2,8 mln zł dotyczącego spornych kar z Urzędem Marszałkowskim Województwa Pomorskiego. Spadek kosztów za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r. spowodowany był zmniejszeniem wartości odpisów aktualizujących z 4,4 mln zł na 3,3 mln zł.

**Przychody finansowe / koszty finansowe.** Na przychody finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. składały się:

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)				
	(w tys. PLN)			(%)	
<b>Przychody finansowe</b>					
<b>a) dywidendy i udziały w zyskach .....</b>	-	-	-	-	-
<b>b) przychody finansowe z tytułu odsetek .....</b>	<b>503</b>	<b>1.190</b>	<b>1.058</b>	<b>(57,7)</b>	<b>12,5</b>
- odsetki od rachunków bankowych, lokat, pożyczek .....	166	293	381	(43,3)	(23,1)
- odsetki od należności .....	331	897	674	(63,1)	33,1
- pozostałe odsetki .....	6	-	3	-	-
<b>c) przychody ze zbycia inwestycji.....</b>	-	-	-	-	-
<b>d) aktualizacja wartości inwestycji .....</b>	-	-	<b>9.077</b>	-	-
<b>e) różnice kursowe.....</b>	<b>528</b>	-	<b>635</b>	-	-
<b>f) inne przychody finansowe .....</b>	<b>597</b>	<b>284</b>	<b>402</b>	<b>110,2</b>	<b>(29,4)</b>
- rozwiązanie rezerw .....	19	-	-	-	-

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)			%	
	(w tys. PLN)				
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe.....	541	258	383	109,7	(32,6)
- inne .....	37	26	19	42,3	36,8
<b>Razem przychody finansowe .....</b>	<b>1.628</b>	<b>1.474</b>	<b>11.172</b>	<b>10,5</b>	<b>(86,8)</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

Przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 1,6 mln zł, co oznacza wzrost o 10,4% (0,2 mln zł) w porównaniu z kwotą 1,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei niższa o 86,6% (9,7 mln zł) w porównaniu z kwotą 11,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim sprzedażą w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. akcji spółek Feroco za 9,6 mln zł i Optimus za 0,4 mln zł.

Na koszty finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. składały się:

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	(zbadane)			%	
	(w tys. PLN)				
<b>Koszty finansowe</b>					
<b>a) koszty finansowe z tytułu odsetek: .....</b>	<b>17.870</b>	<b>5.527</b>	<b>3.237</b>	<b>223,3</b>	<b>70,7</b>
- od kredytów i pożyczek .....	11.284	4.249	1.937	165,6	119,4
- od umów leasingu .....	1.102	1.131	830	(2,6)	36,3
- od zobowiązań .....	173	142	449	21,8	(68,4)
- budżetowe .....	3	5	21	(40)	(76,2)
- od faktoringu.....	5.308	-	-	100	-
- pozostałe .....	-	-	-	-	-
<b>b) prowizje .....</b>	<b>1.666</b>	<b>835</b>	<b>745</b>	<b>99,5</b>	<b>12,1</b>
<b>c) wartość sprzedanych inwestycji .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>d) aktualizacja wartości inwestycji .....</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>e) różnice kursowe.....</b>	<b>-</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>f) inne koszty finansowe.....</b>	<b>1.396</b>	<b>1.253</b>	<b>700</b>	<b>11,4</b>	<b>79,0</b>
- opłacone gwarancje.....	1.039	634	228	63,9	178,1
- utworzenie odpisu aktualizującego należności finansowe.....	320	560	442	(42,9)	26,7
- rezerwa na odsetki od kredytu celowego.....	35	-	-	100	-
- pozostałe .....	2	59	30	(96,6)	96,7
<b>Razem koszty finansowe .....</b>	<b>20.990</b>	<b>7.865</b>	<b>4.682</b>	<b>166,9</b>	<b>68,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

Koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 21 mln zł, co oznacza wzrost o 165,8% (13,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 7,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 68% (3,2 mln zł) w porównaniu z kwotą 4,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Tak wysoka wartość kosztów finansowych w 2012 roku wynikała przede wszystkim z kosztów odsetek i prowizji z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych. Na 31 grudnia 2011 r. Spółka funkcjonowała w oparciu o sześć kredytów bankowych o łącznym saldzie dostępnych środków w wysokości ok. 160,8 mln zł. Na 31 grudnia 2012 r. były to cztery kredyty oraz linia faktoringu odwrotnego w łącznej wartości dostępnych środków ok. 306,8 mln zł.

Kolejną istotną pozycją kosztów finansowych była sprzedaż wierzytelności przysługujących Spółce z tytułu realizacji kontraktu z PKP Cargo.

**Podatek dochodowy.** Na główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. składały się:

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2012/2011 r.	2011/2010 r.
	<i>(zbadane)</i>			<i>(%)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>				
Podatek bieżący.....	13.643	2.743	348	397,4	688,2
Podatek odroczony.....	841	1.191	36	(29,4)	3.208,3
<b>Podatek dochodowy.....</b>	<b>14.484</b>	<b>3.934</b>	<b>384</b>	<b>268,2</b>	<b>924,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe.

Za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Grupa wykazała obciążenie podatkowe w wysokości 14,5 mln zł, co oznacza wzrost o 268% (10,6 mln zł) w porównaniu z obciążeniem podatkowym w wysokości 3,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., które było z kolei większe o 924,5% (3,6 mln zł) w porównaniu z obciążeniem podatkowym w wysokości 0,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Wzrost wysokości podatku dochodowego był spowodowany osiągnięciem przez Grupę wyższych zysków brutto ze sprzedaży w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym.

### **Zysk (strata) netto roku obrotowego**

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniósł 55,7 mln zł, co oznacza wzrost o 500% (46,5 mln zł) w porównaniu z kwotą 9,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., która była z kolei wyższa o 63,4% (3,6 mln zł) w porównaniu z kwotą 5,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży Grupy oraz realizacja kontraktów w sposób coraz bardziej efektywny tj. z malejącym udziałem kosztów, skutkowało uzyskiwaniem przez Grupę w kolejnych latach obrotowych objętych Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym lepszych wyników finansowych.

### **Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe**

#### **Zobowiązania i aktywa warunkowe**

Poza toczącymi się przeciwko Grupie postępowaniami prawnymi opisanymi w Rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe” istotne dla działalności Grupy są następujące zobowiązania warunkowe.

Na dzień 30 września 2013 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe na kwotę 108,9 mln zł, co oznacza spadek o 0,7% (0,8 mln zł) w porównaniu z kwotą 109,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynika przede wszystkim z gwarancji dotyczących należytego wykonania umowy obowiązujących Grupę w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. Grupa korzysta z gwarancji zarówno bankowych, jak i ubezpieczeniowych.

Zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, organy podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i zapisów w dzienniku w okresie 5 pełnych lat od daty sprawozdawczej i – w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w rozliczeniach podatkowych – mogą oszacować kwotę zaległości podatkowych. Według wiedzy Zarządu, nie zidentyfikowano żadnych okoliczności, które mogłyby spowodować oszacowanie istotnych dodatkowych zaległości.

#### **Zobowiązania pośrednie i pozabilansowe**

Na dzień 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. oraz na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i pozabilansowych.

### **Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych**

#### **Ograniczenia prawne dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych**

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszony na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału



dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia jakichkolwiek odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę i Spółki z Grupy dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Grupę środków kapitałowych w działalności operacyjnej.

### ***Płynność i zasoby kapitałowe***

Jak wskazano w rozdziale „*Kapitalizacja i zadłużenie*” – „*Oświadczenie o kapitale obrotowym*”, Grupa posiada wystarczający kapitał obrotowy w stosunku do jej obecnych potrzeb, tzn. na najbliższe dwanaście miesięcy od Daty Prospektu.

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Grupy były posiadane środki pieniężne oraz kredyty bankowe. W najbliższej przyszłości potrzeby finansowe Grupy będą pokrywane przede wszystkim ze środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej. Ponadto, o ile będzie to konieczne, ze względu na wzrost skali działalności Grupy, źródłem finansowania jej działalności będzie także finansowanie dłużne.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto, wynikające głównie ze wzrostu stanu zapasów i należności.

Grupa przewiduje, że najpoważniejsze potrzeby gotówkowe w przyszłości będą związane z finansowaniem programu inwestycyjnego Grupy oraz z modernizacją infrastruktury produkcyjnej. W zależności od charakteru inwestycji Grupa przewiduje finansowanie swojego programu inwestycyjnego z trzech źródeł:

- w całości ze środków własnych w przypadku inwestycji w wysokości do kilkuset tysięcy złotych,
- w oparciu o umowy leasingu dla inwestycji o wartości do kilku milionów złotych, oraz
- częściowo z własnych środków, w tym ze środków pochodzących z działalności operacyjnej, a częściowo ze środków pochodzących z kredytów bankowych dla największych inwestycji o wartości powyżej kilku milionów złotych.

Grupa wykorzystuje środki pieniężne przede wszystkim na finansowanie działalności operacyjnej, nakładów inwestycyjnych oraz na spłatę wymagalnych zobowiązań.

### ***Przepływy pieniężne***

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. oraz każde z trzech lat zakończonych, odpowiednio, 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 r., które pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>				
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	9.010	(44.925)	(23.604)	(40.120)	(26.969)
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej .....	(27.073)	(1.674)	(18.044)	(15.901)	17.608
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności finansowej.....	14.581	62.563	39.390	27.263	40.041
<b>Razem przepływy finansowe netto .....</b>	<b>(3.482)</b>	<b>15.964</b>	<b>(2.258)</b>	<b>(28.758)</b>	<b>30.680</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>4.899</b>	<b>7.161</b>	<b>7.161</b>	<b>35.919</b>	<b>5.239</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu .....</b>	<b>1.416</b>	<b>23.125</b>	<b>4.899</b>	<b>7.161</b>	<b>35.919</b>

*Zródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

### ***Omówienie podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych***

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

#### ***Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej***

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Grupę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”, Spółka oblicza

przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą, przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) brutto z działalności operacyjnej. Korekty te obejmują pozycje, takie jak amortyzacja, zyski (straty) z tytułu różnic kursowych, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), zyski (straty) z działalności inwestycyjnej, zmiana stanu rezerw, zmiany stanu zapasów, zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych i podatek dochodowy zapłacony.

#### *Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują zmianę stanu środków pieniężnych Grupy z tytułu nakładów kapitałowych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne.

#### *Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej*

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej są wynikiem, między innymi wpływów z kredytów, emisji akcji, spłaty kredytów i odsetek z tytułu zobowiązań finansowych, a także płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

#### *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w banku i kasie. Środki pieniężne w banku oprocentowane są według zmiennej stopy opartej na stopach dziennych depozytów bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych to krótkoterminowe depozyty bankowe, które są zakładane na różne okresy, w zależności od bieżących potrzeb gotówkowych Grupy, i oprocentowane według stóp krótkoterminowych depozytów bankowych lub indywidualnie negocjowanych przez Spółkę z bankami. Ekwiwalenty środków pieniężnych charakteryzują się wysoką płynnością, ich zamiana na określoną kwotę pieniężną jest możliwa w każdym czasie. Podlegają one niewielkiemu ryzyku zmiany wartości. Wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty są dostępne do wykorzystania przez Grupę.

#### ***Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej***

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 9,0 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 18,4 mln zł, która podlegała korektom razem w wysokości 9,4 mln zł, co skutkowało dodatnimi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 8,8 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu odsetek i udziałów w zyskach/dywidendach w wysokości 7,9 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 18,9 mln zł oraz (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 7,3 mln zł.

#### *Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.*

W roku 2012 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 23,6 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 70,2 mln zł, która podlegała korektom razem w wysokości 93,8 mln zł, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 13,9 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu zmian stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 55,7 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 121,5 mln zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 77,4 mln zł, oraz (iii) wydatki w związku z podatkiem dochodowym zapłaconym w kwocie 13,4 mln zł.

#### *Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.*

W roku 2011 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 40,1 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 13,2 mln zł, który podlegał korektom razem w wysokości 53,3 mln zł, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 12,0 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu zmian stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 34,4 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 25,1 mln zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 76,6 mln zł, oraz (iii) zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych w kwocie 5,8 mln zł.

#### *Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.*

W roku 2010 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 27,0 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 6,1 mln zł, który podlegał korektom razem w wysokości 33,0 mln zł, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości

10,7 mln zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 41,8 mln zł. Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 18,9 mln zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 52,7 mln zł, oraz (iii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 11,4 mln zł.

Generalnie, w stosunku do wyżej opisanych okresów, przyczyną ujemnych przepływów z działalności operacyjnej są ujemne korekty z tytułu zmiany stanu zapasów oraz stanu należności Grupy.

W latach 2010, 2011 i 2012, przyrost należności z tytułu dostaw związany jest z realizacją kontraktów zawartych z PKP Cargo na modernizację 120 lokomotyw. Należności z tytułu dostaw zostały rozłożone na miesięczne raty (dla 20 pojazdów na 35 rat, natomiast dla 100 pojazdów na 59 rat).

#### ***Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej***

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 27,1 mln zł. Nieznaczące wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 0,3 mln zł, głównie z tytułu zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 0,2 mln zł, zostały skompensowane wydatkami pieniężnymi w wysokości 27,3 mln zł wykorzystanymi do nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o wartości 26,8 mln zł, w tym: tramwaj Nevelo (12 mln zł), budowa kanalizacji sanitarnej (3,3 mln zł), zakup maszyn oraz narzędzi i przyrządów (2,2 mln zł), prace rozwojowe lokomotywy Dragon (5,8 mln zł).

#### ***Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.***

W roku 2012 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 18,0 mln zł. Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 52,6 mln zł, głównie z tytułu zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 52,5 mln zł, zostały skompensowane wydatkami pieniężnymi w wysokości 70,6 mln zł wykorzystanymi do nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o wartości 67,6 mln zł, w tym: (i) budowa hali produkcyjnej przez Spółkę oraz (ii) zakup przesuwownicy wagonów przez Spółkę.

#### ***Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.***

W roku 2011 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 15,9 mln zł. Działalność inwestycyjna spowodowała wpływ środków pieniężnych netto na kwotę 3,7 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 15,2 mln zł.

#### ***Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.***

W roku 2010 działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 17,6 mln zł. Działalność inwestycyjna spowodowała wpływ środków pieniężnych netto na kwotę 32,8 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 15,2 mln zł.

#### ***Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej***

#### ***Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.***

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 14,6 mln zł, co wynikało głównie z zaciągnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 148,1 mln zł oraz spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 122,0 mln zł.

#### ***Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.***

W roku 2012 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 39,4 mln zł, co wynikało głównie z zaciągnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 151,4 mln zł oraz spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 67,6 mln zł oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego 28,8 mln zł.

#### ***Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.***

W roku 2011 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 27,3 mln zł, co wynikało głównie z: (i) zaciągnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 108,8 mln zł oraz (ii) spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 70,0 mln zł.

#### ***Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.***

W roku 2010 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 40,0 mln zł, co wynikało głównie z: (i) zaciągnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 71,5 mln zł oraz (ii) spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 23,4 mln zł.

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 4,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r., 7,2 mln zł na 31 grudnia 2011 r. i 35,9 mln zł na 31 grudnia 2010 r.

### Analiza wskaźnikowa

#### Wskaźniki rentowności

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	Okres zakończony 31 grudnia		
	2013 r. <i>(niezbadane)</i>	2012 r.	2011 r. <i>(zbadane)</i>	2010 r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)*.....	12,6%	15,8%	7,5%	2,9%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)**.....	9,5%	13,7%	4,7%	-
Rentowność brutto.....	6,4%	10,7%	3,1%	1,7%
Rentowność netto.....	5,0%	8,5%	2,2%	1,6%
Rentowność aktywów (ROA).....	1,8%	7,3%	1,7%	1,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE).....	4,6%	18,0%	3,7%	2,3%

Źródło: Spółka.

\* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.

\*\*EBIT = zysk/(strata) z działalności operacyjnej.

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) – (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem

Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) – zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem

Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem

Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody ogółem

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto okresu / aktywa ogółem

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto okresu / kapitał własny ogółem

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupa odnotowała systematyczną poprawę wskaźników rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników. Głównym źródłem wzrostu rentowności prowadzonej działalności operacyjnej była dynamika wzrostu przychodów wyższa niż w przypadku kosztów operacyjnych. W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupa zmniejszyła koszty jednostkowe wynikające ze wzrostu skali działalności. Ponadto, Grupa stale zmierza do poprawy efektywności prowadzonej działalności w zakresie produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego poprzez m.in. wdrażanie nowoczesnych rozwiązań zarządczych, a efekty tych działań znajdują odzwierciedlenie w poprawie rentowności na poziomie zysku operacyjnego. Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 2,9% w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. do poziomu 7,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz do poziomu 15,8% w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Wskaźnik ten w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. wyniósł 12,6%, co oznacza spadek o 3,1% w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2012 r. Wynika to przede wszystkim z niższej wartości przychodów ze sprzedaży oraz zmiany struktury sprzedaży.

Systematyczny wzrost realizowanego zysku netto Grupy w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym skutkował również wzrostem wskaźnika rentowności netto. Przedmiotowy wskaźnik wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 1,6% w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. do poziomu 2,2% w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz do poziomu 8,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. W okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. rentowność netto wyniosła 5% i była niższa o 3,5% w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2012 r.

Wzrost wskaźnika rentowności aktywów w analizowanym okresie wynikał z wyższej dynamiki wzrostu zysku netto w porównaniu z dynamiką wzrostu wartości aktywów Grupy. W konsekwencji, przedmiotowy wskaźnik wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 1,3% w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. do poziomu 1,7% w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz do poziomu 7,3% w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. W okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. rentowność aktywów wyniosła 1,8%.

W analizowanym okresie zysk netto wzrastał również w szybszym tempie niż wartość kapitałów własnych Grupy, co skutkowało wzrostem wartości wskaźnika rentowności kapitałów własnych. Przedmiotowy wskaźnik wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 2,3% w roku

zakończonym 31 grudnia 2010 r. do poziomu 3,7% w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz poziomem 18,0% w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. W okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. rentowność kapitałów własnych wyniosła 4,6%.

### Wskaźniki zadłużenia

	Za 6 miesięcy	Okres zakończony 31 grudnia		
	zakończone 30 czerwca	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	2013 r.			
	(niezbadane)	(zbadane)		
Wskaźniki zadłużenia	(%)			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia.....	60,7%	59,3%	55,0%	45,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych .....	154,7%	145,6%	122,2%	84,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego .....	47,6%	38,6%	38,9%	35,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego.....	13,2%	20,7%	16,1%	9,9%
Wskaźnik płynności bieżącej .....	1,29	1,59	1,43	1,31
Wskaźnik płynności szybkiej.....	0,67	0,86	0,93	0,90
Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA* .....	1,24	0,82	1,34	3,18

Źródło: Spółka.

\* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA – (zobowiązania finansowe, w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe oraz pokrewne pomniejszone o wartość środków pieniężnych i pozostałych pozycji o charakterze zbliżonym do gotówki) / EBITDA

W latach obrotowych 2010 - 2012 wskaźniki zadłużenia Grupy podlegały wzrostowi, jednakże utrzymywały się na bezpiecznym poziomie.

Polityka Spółki dotycząca zarządzania kapitałem polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, by zapewnić rozwój działalności gospodarczej przy jednoczesnym utrzymaniu zaufania inwestorów, kredytodawców oraz innych podmiotów z otoczenia Grupy.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. wyniósł 45,8%. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. Grupa odnotowała wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia do poziomu 55,0%, co spowodowane było zwiększeniem skali prowadzonej działalności. W związku z dalszym rozwojem prowadzonej przez Grupę działalności w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia osiągnął poziom 59,3% oraz w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. osiągnął poziom 60,7%.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wyniósł w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. 84,6%, a w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. zwiększył się do poziomu 122,2% wskutek wzrostu wartości zobowiązań Grupy. Kapitały własne Grupy w analizowanym okresie nie podlegały znacznym wzrostom. W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. przedmiotowy wskaźnik ukształtował się na poziomie 145,6% oraz w okresie zakończonym 30 czerwca 2013 r. osiągnął poziom 154,7%.

Wskaźnik bieżącej płynności w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniósł 1,59 i nieznacznie wzrósł w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r. (1,35). W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. wskaźnik ten wyniósł 1,31. Wskaźnik płynności szybkiej utrzymywał się na stabilnym poziomie ok 0,9. Świadczy to o braku trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. wyniósł 3,18, w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 1,34, natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. 0,82. Na potrzeby obliczenia wskaźnika, zadłużenie Grupy na koniec każdego z analizowanych okresów zostało pomniejszone o zdyskontowaną wartość należnych przyszłych płatności wynikających z realizacji kontraktu z PKP Cargo. Zdyskontowana wartość należności wg stanu na koniec roku zakończonego 31 grudnia 2012 r. wyniosła 165,0 mln PLN oraz odpowiednio 82,1 i 16,5 na koniec roku 2011 i 2010. Do dyskonta przyjęto stopę WIBOR 1M obowiązującą na koniec każdego z analizowanych okresów powiększoną o marżę w wysokości 1,9%. Zmiany wskaźnika pokazują poprawę relacji uzyskiwanych wyników do zadłużenia. W celu zapewnienia porównywalności danych, obliczając wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA na 30 czerwca 2013 roku, przyjęto wartość EBITDA za ostatnie 12 miesięcy licząc od tej daty.

## Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy obejmują przede wszystkim wydatki na cele związane z utrzymaniem oraz rozwojem potencjału produkcyjnego. Ponadto Spółka inwestuje w wartości niematerialne i prawne.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Grupy we wskazanych w niej okresach.

	Do Daty Prospektu	Na dzień 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
		<i>(w tys. PLN)</i>		
Rzeczowe aktywa trwałe .....	28.304	63.031	17.298	5.881
Wartości niematerialne i prawne .....	6.954	7.052	1.203	2.499
Inwestycje długoterminowe.....	0,5	3.011	4.402	0
Koszty remontów (odniesione bezpośrednio w koszty danego roku obrotowego).....	5.329	15.307	11.728	4.131
<b>Suma nakładów inwestycyjnych.....</b>	<b>41.087</b>	<b>88.402</b>	<b>34.632</b>	<b>12.512</b>

Źródło: Spółka.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2012 r. łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 135,5 mln zł i charakteryzowały się dużą dynamiką wzrostową.

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 12,5 mln zł, z czego większość stanowiły inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz remonty hal produkcyjnych. Nakłady w wysokości 2,5 mln zł na wartości niematerialne i prawne dotyczyły przede wszystkim zakupu systemu komputerowego IFS oraz kosztów prac rozwojowych nad dokumentacją techniczną pojazdów.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 34,6 mln zł i wzrosły w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2010 r. o 22,1 mln zł (wzrost o 177%). W roku 2011, inwestycje długoterminowe Spółki obejmowały zakup pakietu akcji Newag Gliwice za kwotę 3,5 mln zł oraz objęcie akcje w Inteco za kwotę 0,5 mln zł. Koszty remontów hal produkcyjnych oraz infrastruktury drogowo-kolejowej wyniosły 11,7 mln zł.

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 88,4 mln zł, i wzrosły w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r. o 53,8 mln zł (wzrost o 155%). Dotyczyły one głównie rzeczowych aktywów trwałych w tym: (i) budowa nowej hali produkcyjnej za kwotę 29,3 mln zł, (ii) modernizacja istniejącej hali za kwotę 6 mln zł, (iii) przesuwnica-transporter wagonów za kwotę 5 mln zł. Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne wyniosły 7 mln zł i dotyczyły przede wszystkim zakupu dokumentacji technicznej nowych pojazdów. Natomiast 15,3 mln zł zostało przeznaczone na remonty hal i infrastruktury technicznej. Inwestycje długoterminowe w 2012 roku dotyczyły przede wszystkim zakupu kolejnego pakietu akcji w Newag Gliwice w (ok. 2,9 mln zł).

Nakłady inwestycyjne w okresie od 31 grudnia 2012 r. do Daty Prospektu obejmowały przede wszystkim wydatki na rzeczowe aktywa trwałe (28,7 mln zł), wartości niematerialne i prawne (7,4 mln zł) oraz koszty remontów odniesione bezpośrednio w koszty bieżącego roku obrotowego. Główne rzeczowe aktywa, które zostały ujęte w ewidencji to tramwaj Nevelo (12 mln zł), lokomotywa Dragon (2 mln zł), maszyny i urządzenia techniczne (5,5 mln zł). W zakresie wartości niematerialnych i prawnych nakłady inwestycyjne dotyczyły dokumentacji technicznej i prac rozwojowych produkowanych pojazdów, a w zakresie inwestycji długoterminowych dotyczyły zakupu kolejnego pakietu akcji oraz objęcia akcji nowej emisji Newag Gliwice w ramach podniesienia kapitału zakładowego.

## Bieżące i planowane inwestycje

Poniżej opisano najważniejsze bieżące i planowane inwestycje Grupy. W okresie od 31 grudnia 2012 r. do Daty Prospektu wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły 41,09 mln zł. Główną pozycją stanowią wyprodukowany tramwaj Nevelo (12 mln zł) (zob. rozdział „Opis działalności Grupy – Rodzaje oferowanych produktów i usług – Tramwaj Nevelo”) oraz prace rozwojowe dotyczące produkcji lokomotywy Dragon (5,8 mln zł). Na pozostałą kwotę składają się modernizacje hal produkcyjnych Spółki oraz prowadzonych prac remontowych na pozostałych obiektach Grupy.

Do 31 grudnia 2013 r. Spółka planuje ponieść dodatkowe nakłady inwestycyjne w wysokości 20,6 mln zł obejmujące przede wszystkim (i) zakupy oprzyrządowania oraz narzędzi wykorzystywanych w procesie produkcji oraz kontroli jakości, (ii) modernizacje i remonty hal produkcyjnych oraz (iii) modernizacje lokomotyw spalinowych celem dzierżawy klientom Spółki.

Ponadto, Grupa planuje ukończenie budowy nowej lakierni do 31 grudnia 2014 r. Szacowane koszty przedmiotowej inwestycji wyniosą ok. 20 mln zł. Realizacja inwestycji planowana jest w latach 2013 – 2014, przy czym roboty budowlane przewidziane są na rok 2014.

Grupa zamierza finansować swoje przyszłe wydatki inwestycyjne, łącznie z inwestycjami opisanymi powyżej, z własnych środków uzyskanych z działalności operacyjnej, jak również dzięki wykorzystaniu finansowania dłużnego. Spółka planuje, że inwestycje będą finansowane ze środków obrotowych (kredyt obrotowy i środki własne). Tym samym szacowany udział finansowania zewnętrznego wyniósłby do 50%.

## **Istotne zasady rachunkowości i oszacowania**

### ***Podstawa sporządzenia Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych***

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone przy założeniu, że Grupa będzie kontynuować działalność w przewidywalnej przyszłości.

### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, w tym koszty finansowania zewnętrznego. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zyski i straty w momencie ich poniesienia. Wartość początkową środków trwałych powiększają nakłady na ich modernizację i ulepszenie.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący dla:

- i budynków oraz obiektów inżynierii wodnej i lądowej: 5 – 50 lat,
- ii urządzeń technicznych i maszyn: 2 – 30 lat,
- iii środków transportu: 5 – 20 lat, oraz
- iv pozostałych środków trwałych: 2 – 30 lat.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z aktywów po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie przewiduje się żadnych ekonomicznych korzyści wynikających z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zyskach lub stratach w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości przeszacowanej równej wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF, pomniejszanej w kolejnych okresach o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Zwiększenie wartości wynikającej z przeszacowania ujmowane jest w pozycji kapitału z aktualizacji wyceny.

W momencie sprzedaży lub likwidacji przeszacowanych środków trwałych nadwyżka z przeszacowania przenoszona jest z kapitału z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych.

Środki trwałe będące w toku budowy lub montażu są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

### ***Wartości niematerialne***

Wartości niematerialne stanowią możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, niemające postaci fizycznej, spełniające następujące warunki: (i) możliwość uzyskania przyszłych korzyści oraz (ii) możliwość wiarygodnego ustalenia ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się: (i) nabyte oprogramowanie komputerowe, (ii) nabyte prawa majątkowe, w tym autorskie prawa majątkowe, (iii) prace rozwojowe, (iv) prawo do emisji gazów oraz (v) nabyte prawo użytkowania wieczystego gruntu.

Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i

metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę, odpowiednio, okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zyskach i stratach w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych. Licencje na oprogramowanie o nieistotnej wartości są jednorazowo odnoszone w koszty. Pozostałe nabyte licencje na oprogramowanie oraz koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym efektem są amortyzowane liniowo przez szacowany ekonomiczny okres użytkowania wynoszący 2 – 5 lat.

Prawo do emisji gazów podlega amortyzacji przez faktyczny okres wykorzystania w poszczególnych latach, na które zostało przyznane.

Prawo użytkowania wieczystego podlega amortyzacji przez okres 20 lat.

### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według ceny zakupu lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto.

Ceny zakupu stosuje się ze względu na nieistotne koszty zakupu. Corocznie ustala się procent poniesionych kosztów zakupu w stosunku do zakupów ogółem. W przypadku, gdy wynosi on mniej niż 1 – stosując uproszczenie – zapasy wycenia się w cenie zakupu, a koszty zakupu odpisuje się w całości w koszty okresu ich poniesienia.

Koszt produkcji w toku i wyrobów gotowych obejmuje materiały, robocizną bezpośrednią i inne koszty bezpośrednie oraz koszty pośrednie oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych.

Produkcję w toku oraz wyroby gotowe wycenia się po koszcie wytworzenia nie wyższym od cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacunkowa cena sprzedaży pomniejszona o szacowane koszty dokończenia produkcji (wykonania usługi) i szacunkowe koszty doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na koniec okresu dokonuje się odpisów aktualizujących zapasy, jeśli wystąpią okoliczności uzasadniające ich dokonanie.

Odpis aktualizujący wartość zapasów odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne.

### **Podatek odroczony**

Podatek dochodowy za dany rok obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek dochodowy jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Podatek odroczony dotyczący pozycji, które nie zostały ujęte bezpośrednio w rachunku zysków i strat, jest ujmowany poza rachunkiem zysków i strat – w innych całkowitych dochodach (jeśli dotyczy pozycji ujmowanych w innych całkowitych dochodach) lub w kapitale własnym (jeśli dotyczy pozycji ujmowanych w kapitale własnym).

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłacie lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Wysokość aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego określa się z zastosowaniem stawek podatku, jakie zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w okresie, w którym nastąpi realizacja aktywów lub rozliczenie zobowiązań.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane, jeśli uprawdopodobnione jest wykorzystanie strat podatkowych w przyszłości.

Wartość bilansowa aktywów z tytułu podatku odroczonego jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i zmniejszana w zakresie, w jakim przestało być uprawdopodobnione uzyskanie wystarczających zysków dla celów podatkowych umożliwiających wykorzystanie całości lub części tych aktywów.

Nieujęte pozycje aktywów z tytułu podatku odroczonego są ponownie oceniane na każdy dzień sprawozdawczy i ujmowane w zakresie, w jakim prawdopodobne jest uzyskanie w przyszłości zysków podatkowych, od których można będzie odliczyć wykazane różnice przejściowe i z którymi można będzie rozliczyć niewykorzystane straty podatkowe.

### **Oszacowania**

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości na potrzeby sporządzania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Uzyskane w ten sposób szacunki księgowe z definicji rzadko odpowiadają wielkościom faktycznym. Oszacowania i założenia, które wiążą się ze znacznym ryzykiem



konieczności wprowadzania istotnych korekt do wartości bilansowych aktywów i pasywów w ciągu następnego roku obrotowego, zostały opisane poniżej.

Korekty wartości mogą dotyczyć następujących pozycji bilansowych.

#### *Świadczenia pracownicze*

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały ustalone metodami aktuarialnymi w oparciu o pewne założenia. Zmiany założeń w następnym roku obrotowym wpłyną na wielkość utworzonych rezerw.

#### *Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych*

W przypadku zmiany spodziewanego okresu użyteczności mogą ulec zmianie stawki amortyzacyjne, a w związku z tym wartość księgową netto rzeczowych aktywów trwałych.

#### *Odpisy aktualizujące wartość należności*

Zmiana warunków dotyczących możliwości spłaty przeterminowanych należności a także rozstrzygnięcia spraw sądowych i nowe postępowania upadłościowe, wiążą się z koniecznością zmiany wartości odpisów aktualizujących należności.

#### *Odroczony podatek dochodowy*

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu podatku dochodowego mogą ulec zmianie np. z tytułu realizowania się podatkowo przychodów i kosztów lub zmiany stawki podatku dochodowego.

#### *Subiektywna ocena*

Subiektywna ocena kierownictwa dotyczy utworzonych rezerw na roszczenia sporne i sprawy sądowe w toku postępowania oraz zobowiązań warunkowych.

#### **Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług i podatek akcyzowy oraz rabaty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające w toku zwykłej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów ujmowane są w momencie dostawy, gdy na nabywcę zostanie przeniesione ryzyko i korzyści wynikające z praw własności.

Przychody ze sprzedaży usług (z wyjątkiem usług niezakończonych) są ujmowane w momencie wykonania danej usługi dla zamawiającego.

#### *Przychody z wykonania niezakończonych usług*

Przychody z wykonania niezakończonych usług objętej umową, wykonanej na koniec okresu sprawozdawczego w istotnym stopniu (każdorazowo oceniane przez Zarząd dla każdego kontraktu indywidualnie), ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli kwotę przychodu można ustalić w sposób wiarygodny.

Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w szacowanych całkowitych kosztach wykonania usługi lub udziałem nakładu wykonanej pracy w stosunku do całkowitych nakładów pracy.

Jeżeli poniesione koszty, pomniejszone o przewidywane straty, powiększone o zyski ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przekraczają swoim zaawansowaniem procentowym zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży, wynikająca z powyższej różnicy kwota niezafakturowanej sprzedaży prezentowana jest w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej w należnościach z tytułu dostaw i usług w korespondencji z przychodami z tytułu usług.

Jeżeli zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży przekracza zaawansowanie procentowe poniesionych kosztów pomniejszonych o przewidywane straty, a powiększone o zyski ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, wynikające z powyższej różnicy, przyszłe przychody prezentowane są w zobowiązaniach z tytułu dostaw robót i usług w korespondencji z przychodami z tych usług. Grupa stosuje metodę stopnia zaawansowania kontraktu stosownie do regulacji MSR 18.

#### *Pozostałe przychody operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne związane są pośrednio z działalnością operacyjną Grupy. Do pozostałych przychodów operacyjnych zalicza się w szczególności: (i) przychody ze zbycia majątku trwałego, (ii) rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe, (iii) otrzymane kary, odszkodowania, (iv) odpisane zobowiązania, (v) rozwiązanie rezerw oraz (vi) pozostałe.

### *Przychody finansowe*

Przychody finansowe związane są z finansowaniem działalności Grupy. Do przychodów finansowych zalicza się w szczególności: (i) odsetki od rachunków, pożyczek, lokat i nieterminowej spłaty należności, (ii) przychody ze sprzedaży inwestycji, (iii) rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe, (iv) dodatnie różnice kursowe oraz (v) aktualizacja wyceny inwestycji.

### **Koszty**

Koszty ujmuje się w odrębnym sprawozdaniu z dochodów na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągniętymi w danym okresie przychodami. Koszty ujmowane są na zasadzie memoriału przy zastosowaniu zasady współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych. Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz wg miejsc powstawania kosztów. Podstawowym układem sprawozdawczym jest układ kalkulacyjny.

### *Koszty sprzedaży*

Koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim działania Grupy związane z pozyskaniem kontraktów do realizacji, w szczególności: działania marketingowe, koszty targów i prezentacji produktów, koszty reprezentacji służące budowaniu wizerunku firmy i podtrzymywaniu dobrych kontaktów z klientami, jak również koszty reklamy produkowanych wyrobów i usług.

### *Koszty ogólnego zarządu*

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych pozycji sprzedawanych. Obejmują w szczególności koszty administracji i zarządu Grupy, podatki i opłaty itp., odnoszone na koszty ogólnego zarządu w miesiącu poniesienia.

### *Pozostałe koszty operacyjne*

Pozostałe koszty operacyjne związane są pośrednio z działalnością operacyjną Grupy. Do pozostałych kosztów operacyjnych zalicza się w szczególności: (i) wartość sprzedanych składników majątku trwałego, (ii) utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, (iii) utworzone rezerwy, (iv) przekazane darowizny oraz (v) zapłacone odszkodowania, kary, koszty sądowe.

Przychody lub straty z tytułu zbycia składników majątku trwałego wykazuje się wynikowo.

### *Koszty finansowe*

Koszty finansowe związane są z finansowaniem działalności Grupy. Do kosztów finansowych zalicza się w szczególności: (i) odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek, nieterminowej spłaty zobowiązań, (ii) wartość sprzedanych inwestycji, (iii) aktualizację wartości inwestycji, (iv) różnice kursowe oraz (v) odpisy aktualizujące należności finansowe.

Przychody lub straty z tytułu zbycia inwestycji wykazuje się wynikowo.

Nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wykazuje się w pozycji przychody finansowe, natomiast nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się w pozycji koszty finansowe.

### **Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego**

Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Grupy, w tym należności Grupy, to ryzyko rynkowe (obejmujące: ryzyko cenowe, ryzyko zmian kursów walutowych, ryzyko zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe i ryzyko utraty płynności.

### **Ryzyko cenowe**

Grupa nie ma inwestycji w aktywa finansowe, w związku z czym nie jest narażona na ryzyko cen dotyczące tego typu inwestycji.

### **Ryzyko walutowe**

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym zakupy walut obcych stanowiły niewielki udział w całości wydatków. Z uwagi na niewielkie ryzyko walutowe transakcje terminowe nie były dokonywane.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów bankowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M + marża. Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

### ***Ryzyko kredytowe***

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań wierzycieli Grupy wiąże się z wiarygodnością kredytową klientów i dotyczy należności z tytułu dostaw i usług. Grupa w znaczącej części współpracuje ze spółkami Grupy PKP o znanym standingu finansowym, gdzie opóźnienia w płatnościach są niewielkie. Z kolei jednostki samorządowe i spółki przewozowe należące do koncernów paliwowych, kopalń i hut to podmioty o bardzo dobrym standingu finansowym. W ramach polityki zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa analizuje zdolność kredytową swoich partnerów gospodarczych i instytucji finansowych, z których usług korzysta, a także opracowuje optymalne postanowienia umowne związane z ryzykiem. W stosunku do nowych kontrahentów oraz tych, którzy nie realizowali terminowo zobowiązań, stosowane są zabezpieczenia w postaci: przedpłat, częściowych płatności, weksli in blanco oraz gwarancji. Ponadto opracowuje się modele potencjalnych zabezpieczeń finansowych oraz indywidualne warunki płatności wymagane w zależności od zdolności kredytowej partnerów gospodarczych.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika z potencjalnego niewypełnienia warunków umowy przez kontrahentów. Grupa przyjęła procedury pozwalające oceniać zdolność kredytową swoich klientów, a dzięki narzędziom zabezpieczającym (przedpłaty, zabezpieczenia prawne, gwarancje) może znacząco obniżyć ten rodzaj ryzyka. Nie zanotowano istotnej koncentracji ryzyka w odniesieniu do któregośkolwiek klienta Grupy; opierając się na realizowanym planie finansowym na lata 2013–2014 można stwierdzić, że przychody Grupy są bezpiecznie zdywersyfikowane.

W oparciu o opracowany kompleksowy system windykacji należności z ryzykiem nieściągalności zostały praktycznie wyeliminowane.

### ***Ryzyko utraty płynności***

Ryzyko utraty płynności oznacza ryzyko niemożności terminowego wywiązania się przez Grupę ze swoich zobowiązań. Kierownictwo Grupy zarządza płynnością w oparciu o opracowane procedury wewnętrzne, zakładające dostępność finansowania zewnętrznego dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych. Podstawą ustalania zapotrzebowania na środki pieniężne jest plan finansowy w układzie miesięcznym, w ramach którego opracowuje się przepływy pieniężne. Dodatkowo w okresach dwutygodniowych opracowuje się prognozę przepływów pieniężnych w oparciu o zestawienie zobowiązań oraz należności z uprawdopodobnionym wpływem środków pieniężnych. Prowadzone działania mają wpływ na redukcję ryzyka płynności. Grupa zachowuje elastyczność finansowania dzięki zabezpieczeniu dostępności środków pieniężnych i różnorodności źródeł finansowania.

Dodatkowe informacje na temat ryzyka rynkowego prezentowane są w nocie 12 do Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego.

## PROGNOZY WYNIKÓW

### Podstawowe założenie prognoz Emitenta

Przedstawione poniżej prognozy wyników Grupy zostały przygotowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004. Prospekt prezentuje wybrane prognozowane skonsolidowane informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. Wszystkie zasady rachunkowości były stosowane w sposób ciągły, a forma przygotowania i sporządzenia poniższej prognozy zapewnia jej porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

### *Założenia do prognoz finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r., dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta*

Prognoza wyników Grupy za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. w zakresie czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta została oparta na poniższych założeniach:

- i Przychody Grupy zostały oszacowane przed wszystkim w oparciu o wartości przychodów ze sprzedaży wynikające z podpisanych umów przetargów wygranych do Daty Prospektu oraz przewidywanych do pozyskania zamówień.
- ii Koszty sprzedaży produktów i usług Grupy zostały oszacowane w oparciu o rzeczywiste dane historyczne oraz w przypadku komponentów strategicznych w oparciu o podpisane umowy w dostawcami. Plan zatrudnienia (oraz kosztów zatrudnienia) jest pochodną planu produkcji. Dla roku 2014 przyjęto wzrost kosztów średnich wynagrodzeń o 4% w stosunku do stawek z roku 2013.
- iii W prognozie przewidziano realizację zadań inwestycyjnych o łącznej wartości 39 mln zł w roku 2014. W efekcie realizacji zakładanego planu inwestycyjnego, założono wzrost kosztów amortyzacji w roku 2014 o 3,8 mln zł w stosunku do roku 2013.
- iv Przyjęto koszty finansowe związane z wykorzystaniem istniejącego finansowania dłużnego, gdzie średnia marża banku wynosi 1,6% powyżej WIBOR.
- v Założono brak zmian stawek amortyzacyjnych dla poszczególnych grup środków trwałych w prognozowanym okresie.
- vi Założono, iż ceny świadczeń i usług w latach 2013 i 2014, z których korzysta Emitent, nie będą wyższe niż w roku 2013.
- vii Założono, że w latach 2013 i 2014 nie zostaną zaciągnięte nowe istotne zobowiązania finansowe oraz iż dotychczasowe zobowiązania finansowe w planowanym okresie będą spłacane zgodnie z harmonogramem płatności wynikającym z obowiązujących umów.

### *Założenia do prognoz finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r., dotyczące czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta*

- i W prognozie założono, że stawki podatków dochodowego i VAT w Polsce pozostaną na dotychczasowym poziomie, a polityka podatkowa oraz dotycząca obrotu handlowego z zagranicą, które mają znaczenie dla prognozy przychodów i uzyskiwanych wyników Grupy, nie ulegną zmianie.
- ii W prognozie założono, że nie wystąpią znaczne wahania sytuacji makroekonomicznej Polski i związanego z nią popytu na rynku dóbr inwestycyjnych, w stosunku do aktualnej sytuacji.
- iii Wahania kursów walut względem złotego mają wpływ na poziom cen materiałów i komponentów do produkcji. W prognozie przyjęto kurs wymiany równy 4,20 zł dla euro oraz założono, że kursy innych walut nie będą w dalszym ciągu miały istotnego wpływu na działalność Grupy.
- iv Emitent wykorzystuje finansowanie dłużne w postaci kredytów bankowych, dla których poziom oprocentowania ustalony jest w oparciu o WIBOR. W prognozie przyjęto, że stawka WIBOR nie zmieni się w sposób istotny i utrzyma się w 2013 roku na poziomie 3,2% dla WIBOR 1M i 3,1% dla WIBOR 3M, natomiast w 2014 roku na poziomie 3% dla WIBOR 1M.
- v Inflacja w 2013 roku będzie kształtowała się w przedziale 2,5% - 3,5%, natomiast w 2014 roku będzie kształtowała się na poziomie 2,5% (+/- 1%).

- vi Przy sporządzaniu prognoz wyników założono, że nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej Grupy.
- vii Przyjęto, iż nie wystąpią żadne zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na sytuację ekonomiczną Grupy.
- viii W prognozie założono, że odbiory techniczne pojazdów przez zamawiających odbywać się bez zbędnej zwłoki oraz zgodnie z ustalonymi harmonogramami.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z poświadczenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na lata 2013-2014**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z POŚWIADCZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH  
SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH NA LATA 2013-2014  
Grupy Kapitałowej „NEWAG” SPÓŁKI AKCYJNEJ  
w Nowym Sączu, ul. Wypiańskiego 3**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z POŚWIADCZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH  
SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH NA LATA 2013-2014**

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „NEWAG” Spółki Akcyjnej w Nowym Sączu, ul. Wypiańskiego 3.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej „NEWAG” S.A. za okresy: od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 roku oraz od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Na zaprezentowane prognozowane skonsolidowane informacje finansowe na lata 2013 i 2014 składają się przedstawione w formie planu i oparte na znaczących szacunkach następujące pozycje rachunku zysków i strat (wyrażone w tys. zł):

Pozycja	2013 r.	2014 r.
Przychody ze sprzedaży netto w wysokości .....	755.587	919.496
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w wysokości .....	83.967	136.522
Zysk netto w wysokości .....	37.906	79.342

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w prospekcie emisyjnym opracowanym przez Zarząd „NEWAG” Spółkę Akcyjną.

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń na których je oparto, odpowiada Zarząd „NEWAG” Spółka Akcyjna.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tych prognozowanych skonsolidowanych informacjach finansowych.

Prace przeprowadziliśmy w oparciu o krajowy standard rewizji finansowej nr 3 (KSRF3) wydany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, a w sprawach nieuregulowanych w odrębnych przepisach lub krajowych standardach rewizji finansowej kierując się postanowieniami Międzynarodowych założeń koncepcyjnych usług atestacyjnych, standardów i wskazówek wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, odnoszących się do innych niż badanie i przeglądy sprawozdań finansowych czynności rewizji finansowej, w tym przypadku przy wykorzystaniu odpowiednio zapisów Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400 (MSUA 3400) „Sprawdzanie prognozowanych informacji finansowych”.

Jednocześnie wykonując przedmiotowe prace - z uwagi na rodzaj dowodów dostępnych przy ocenie założeń stanowiących podstawę prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych - uzyskaliśmy umiarkowaną pewność, że prognozowane skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyżej przedstawionych wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Zarząd „NEWAG” Spółkę Akcyjną.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd „NEWAG” Spółka Akcyjna, informujemy iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych

założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Sprawdzając zatem dowody uzasadniające założenia przyjęte przez Zarząd „NEWAG” Spółka Akcyjna nie stwierdziliśmy niczego co nie pozwalało by nam sądzić, że prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w prospekcie emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Zarząd „NEWAG” Spółka Akcyjna historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31.12.2012 roku zamieszczonych w prospekcie emisyjnym.

Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 roku z późn. zm.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

### **Ewa Struzik**

*Biegły rewident*

*przeprowadzający ocenę w imieniu*

*MW RAFIN Sp. z o.o. Spółka Komandytowa*

*Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/111/3 Nr ewid. 3076*

### **Prognozy wybranych danych finansowych**

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane historyczne informacje finansowe za okres objęty Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym oraz prognozowane skonsolidowane informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

	<u>2014 r.</u>	<u>2013 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>
	<i>(w tys. PLN)</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> .....	919.496	755.587	655.379	419.247	353.658
<b>EBITDA*</b> .....	136.522	83.967	103.461	31.595	10.285
<b>Zyska (strata) netto</b> .....	79.342	37.906	55.723	9.271	5.674

*Źródło: Spółka w zakresie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. oraz Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe w zakresie skonsolidowanych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012 r, 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r.*

*\* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.*

### **Porównywalność prognozy wyników z historycznymi informacjami finansowymi**

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE.

Prognozy wyników Grupy za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. zostały przygotowane na zasadach zapewniających ich porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych objętych Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowymi.

### **Oświadczenie na temat aktualności prognozy opublikowanej we wcześniejszym prospekcie.**

Emitent nie publikował wcześniej prospektów emisyjnych.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### **Wprowadzenie**

Grupa jest jednym z największych w Polsce pod względem wielkości przychodów oraz liczby kontrahentów podmiotów gospodarczych działającym na rynku: (i) produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, (ii) produkcji lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego oraz (iii) usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego. Działalność Grupy obejmuje również działalność uzupełniającą do działalności podstawowej, tj. projektowanie oraz produkcję wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania oraz układów zasilania pojazdów kolejowych.

Na Datę Prospektu działalność Grupy koncentruje się na obszarze Polski.

### ***Produkcja elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych***

Grupa zajmuje się produkcją elektrycznych zespołów trakcyjnych, przeznaczonych dla kolejowego transportu pasażerskiego na zelektryfikowanych liniach kolejowych. Ponadto, przedmiotem działalności Grupy jest produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych przeznaczonych do obsługi kolejowego transportu pasażerskiego w ruchu podmiejskim i regionalnym na nieelektryfikowanych liniach kolejowych.

Produkowane przez Grupę elektryczne i spalinowe zespoły trakcyjne są budowane w wersjach wieloczołowych w zależności od wymagań klientów. Konfiguracja pojazdów obejmuje również możliwość wykonania tzw. wersji wysoko- lub niskopodłogowej.

### ***Produkcja lokomotyw i pozostałego taboru kolejowego***

Grupa zajmuje się również produkcją elektrycznych lokomotyw w wersji cztero- i sześćoosiowej. Są to lokomotywy Griffin oraz Dragon, które mogą być wykorzystywane zarówno w transporcie towarowym jak i pasażerskim.

### ***Usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego***

Przedmiotem działalności Grupy są kompleksowe modernizacje lokomotyw spalinowych i elektrycznych, w szczególności lokomotyw spalinowych wykorzystywanych w towarowym transporcie kolejowym oraz modernizacje wagonów osobowych i elektrycznych zespołów trakcyjnych. Ponadto Grupa świadczy usługi napraw, bieżącego utrzymania i serwisu taboru kolejowego.

### ***Pozostałe wyroby i usługi***

Działalność Grupy obejmuje również działalność uzupełniającą do działalności podstawowej, tj. produkcję innych wyrobów oraz świadczenie innych usług, w tym: projektowanie oraz produkcja wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania, układów zasilania pojazdów kolejowych oraz systemów informacji pasażerskiej.

Zgodnie z szacunkami Zarządu, Grupa miała w 2012 roku następujący udział (mierzony wartością wygranych przetargów) w rynku krajowym w poszczególnych segmentach prowadzonej działalności podstawowej:

- ok. 75% w krajowym rynku produkcji i modernizacji lokomotyw spalinowych;
- ok. 27% w krajowym rynku produkcji i modernizacji lokomotyw elektrycznych;
- ok. 13% w krajowym rynku produkcji elektrycznych zespołów trakcyjnych;
- ok. 63% w krajowym rynku modernizacji elektrycznych zespołów trakcyjnych; oraz
- ok. 25% w krajowym rynku produkcji spalinowych zespołów trakcyjnych.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu wartości te wynosiły odpowiednio:

- ok. 100% w krajowym rynku produkcji i modernizacji lokomotyw spalinowych;
- ok. 54% w krajowym rynku produkcji i modernizacji lokomotyw elektrycznych;
- ok. 85% w krajowym rynku produkcji elektrycznych zespołów trakcyjnych;
- ok. 16% w krajowym rynku modernizacji elektrycznych zespołów trakcyjnych; oraz
- ok. 62% w krajowym rynku produkcji spalinowych zespołów trakcyjnych.

Na Datę Prospektu Grupa w ramach dotychczasowej działalności zmodernizowała łącznie 165 lokomotyw spalinowych, 102 lokomotywy elektryczne oraz 261 wagonów osobowych (modernizacje oraz naprawy

rewizyjne) i 59 elektrycznych zespołów trakcyjnych, a ponadto wyprodukowała łącznie 20 elektrycznych zespołów trakcyjnych, 10 spalinowych zespołów trakcyjnych oraz jeden tramwaj.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów Grupy generowanych w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. wraz z procentowym udziałem w całkowitych dochodach Grupy.

	Na dzień 31 grudnia					
	2012 r.		2011 r.		2010 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody z segmentu napraw i modernizacji taboru kolejowego, w tym: .....	467.791	72%	372.191	90%	269.488	77%
<i>Lokomotywy spalinowe</i> .....	266.009		158.052		104.681	
<i>Lokomotywy elektryczne</i> .....	100.095		87.321		116.184	
<i>Wagony pasażerskie</i> .....	18.066		18.998		11.649	
<i>Elektryczne zespoły trakcyjne- modernizacje</i> .....	83.621		107.821		36.974	
Przychody z segmentu produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, w tym:.....	170.050	26%	14.371	4%	75.325	21%
<i>Elektryczne zespoły trakcyjne- produkcja</i> .....	150.300		0		34.505	
<i>Spalinowe zespoły trakcyjne</i> .....	19.750		14.371		40.820	
Przychody z segmentu produkcji lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru.....	0	0%	13.200	3%	0	0%
Przychody z segmentu pozostałych wyrobów i usług.....	12.782	1%	13.930	3%	5.629	2%
<b>Przychody razem</b> .....	<b>650.623</b>	<b>100</b>	<b>413.692</b>	<b>100</b>	<b>350.442</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kosztów poniesionych przez Grupę w ramach działalności prowadzonej w poszczególnych segmentach sprawozdawczych.

	Na dzień 31 grudnia					
	2012 r.		2011 r.		2010 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty segmentu napraw i modernizacji taboru kolejowego.....	363.928	73%	325.771	92%	241.587	77%
Koszty segmentu produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych.....	130.508	26%	13.404	4%	67.468	22%
Koszt segmentu produkcji lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru kolejowego.....		0%	9.196	3%		0%
Koszty segmentu pozostałych wyrobów i usług.....	6.147	1%	5.245	1%	3.161	1%
<b>Koszty razem</b> .....	<b>500.583</b>	<b>100%</b>	<b>353.616</b>	<b>100%</b>	<b>312.216</b>	<b>100%</b>

Źródło: Spółka.

Na Dzień Prospektu Grupa posiada w Polsce dwa zakłady zajmujące się produkcją, modernizacją i naprawami taboru kolejowego – zakład w Nowym Sączu oraz zakład w Gliwicach. Zakład zlokalizowany w Gliwicach odpowiedzialny jest przede wszystkim za produkcję, modernizację oraz naprawy lokomotyw elektrycznych. Zakład zlokalizowany w Nowym Sączu jest własnością Spółki, natomiast zakład zlokalizowany w Gliwicach jest własnością Newag Gliwice.

Grupa ma ponad 130-letnie doświadczenie w produkcji oraz naprawach taboru kolejowego, dzięki czemu oferowane przez nią produkty odznaczają się wysoką jakością i trwałością. Zapewniło jej to uznanie i zaufanie partnerów biznesowych.

## Historia Grupy

Działalność Grupy jest rozwijana w oparciu o tradycję i doświadczenie spółek działających od kilkudziesięciu lat w sektorze taboru kolejowego – Newag oraz Newag Gliwice. Historia Newag sięga drugiej połowy XIX wieku, kiedy to w związku z budową kolei Tarnowsko-Leluchowskiej, w Nowym Sączu powstało zaplecze techniczno-remontowe o nazwie „Cesarsko-Królewskie Warsztaty Kolei”. W 1951 roku, zarządzeniem Ministra Kolei, zostało utworzone przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Nowy Sącz”, a w 1982 roku zakłady stały się częścią przedsiębiorstwa państwowego Polskie Koleje Państwowe. W 1991 roku, na mocy zarządzenia Ministra Transportu i Gospodarki Morskiej, z przedsiębiorstwa państwowego Polskie Koleje Państwowe wydzielono poszczególne zakłady produkcyjno-naprawcze zaplecza



kolejowego oraz utworzone przedsiębiorstwo państwowe - Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Nowy Sącz” w Nowym Sączu.

W 1994 roku zakłady zostały przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa. W 2003 roku prywatny inwestor, Zbigniew Jakubas, nabył większościowy pakiet akcji Spółki. Ponadto na stworzenie obecnej struktury Grupy miało wpływ nabycie przez Spółkę od Team Technics Engineering Architecture Marketing w 2008 roku większościowego pakietu akcji w kapitale zakładowym spółki Newag Gliwice oraz utworzenie w 2012 roku spółki Inteco, projektującej i produkującej m.in. wyposażenie energo-elektryczne pojazdów kolejowych oraz kompleksowe systemy sterowania.

### **Przewagi konkurencyjne**

Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy umożliwią jej wykorzystanie możliwości rozwoju w przyszłości i osiągnięcie celów strategicznych.

#### ***Grupa działa przede wszystkim w Polsce, gdzie czynniki makroekonomiczne sprzyjają rozwojowi sektora produkcji, modernizacji oraz napraw taboru kolejowego***

Polska jest największą gospodarką w Europie Środkowo-Wschodniej pod względem wielkości PKB, charakteryzującą się w okresie ostatnich siedemnastu lat nieprzerwanym wzrostem gospodarczym, jest również jednym z największych krajów w regionie pod względem powierzchni i liczby ludności (ok. 312,7 tys. km<sup>2</sup> oraz, według danych GUS, ok. 38,5 mln mieszkańców na dzień 31 marca 2011 r.).

Gospodarka polska przetrwała światowy kryzys na rynkach finansowych w latach 2008 i 2009 oraz na rynkach finansowych i rynkach obligacji skarbowych w 2010 i 2011 roku lepiej niż większość państw europejskich. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Eurostat, Polska była jedynym krajem UE, który odnotował wzrost PKB w 2009 roku. Według danych opublikowanych przez Komisję Europejską (sprawozdanie „Interim Forecast” z lutego 2012 roku), w latach 2010–2012 Polska odnotowała roczny wzrost PKB na poziomie, odpowiednio, 4,0%, 4,3% i 4,3% natomiast w tym samym czasie PKB UE w 2010 roku wzrósł o 2,1%, 1,6% w 2011 roku i (0,4)% w 2012 roku. Zgodnie z „Raportem o inflacji” NBP z listopada 2012 roku, oczekuje się wzrostu PKB Polski w 2013 roku o 1,5% i w 2014 roku o 2,3%. Ponadto, Polska ma stabilne ratingi przyznane przez agencje ratingowe Moody’s Investor Service, Standard & Poor’s oraz Fitch jako jeden z najlepiej rozwijających się rynków kapitałowych w Europie.

Zdaniem Zarządu, powyższe podstawy makroekonomiczne są podstawą historycznego oraz oczekiwanego wzrostu sektora produkcji, modernizacji oraz napraw towarowego taboru kolejowego. Istotnym czynnikiem wpływającym na przyszłość sektora produkcji i modernizacji pasażerskiego taboru kolejowego są środki z UE przeznaczone na ten cel. W latach 2007–2013 były istotnym czynnikiem wpływającym na poziom zamówień składanych przez zamawiających. W ocenie Zarządu, czynnik ten będzie miał również znaczenie w latach 2014–2020.

#### ***Grupa posiada dobrą sytuację finansową***

Pomimo znaczącego salda kredytowego standing finansowy jest oceniany, jako bardzo dobry, o czym może świadczyć m.in. postrzeganie spółek Grupy przez instytucje finansowe. Przyznany Grupie limit finansowy jest znacząco wyższy niż jego wykorzystanie a saldo limitów na gwarancje finansowe udzielone przez kilka renomowanych instytucji finansowych przekracza 100 mln zł. Rosnące przychody ze sprzedaży oraz wzrastający wynik brutto ze sprzedaży gwarantują w perspektywie kolejnych kilkunastu miesięcy stopniowe zmniejszanie salda zadłużenia kredytowego.

Zarząd oczekuje, że niski stopień zadłużenia Grupy, w połączeniu ze stabilnymi przychodami z prowadzonej przez Grupę działalności oraz znaczną wartością nieobciążonych aktywów Grupy (potencjalnie stanowiących przedmiot zabezpieczenia przyszłego dłużnego finansowania zewnętrznego Grupy), ułatwią Grupie dostęp do źródeł finansowania zewnętrznego w niezbędnym zakresie. W ocenie Zarządu, aktualna sytuacja finansowa Grupy powinna pozwolić na zapewnienie Grupie odpowiedniego poziomu elastyczności w świetle zmieniających się warunków rynkowych oraz realizowanie programu inwestycyjnego, jak również umożliwić Spółce wypłatę dywidendy zgodnie z jej polityką w zakresie wypłaty dywidendy.

Stabilna sytuacja finansowa Grupy umożliwia realizację strategii rozwoju biznesowego i na ponoszenie związanych z nią koniecznych nakładów finansowych. Wartość EBITDA w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r., która wyniosła 103,4 mln zł, co oznacza 327% wzrost w stosunku do roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz wzrost o 307% w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2010 r., potwierdza dobre wyniki finansowe Grupy.

#### ***Grupa posiada komplementarną i zróżnicowaną ofertę produktową***

Grupa oferuje klientom różnorodne produkty i usługi w związku z prowadzoną działalnością w zakresie produkcji, modernizacji oraz napraw taboru kolejowego. Oferta Grupy obejmuje: (i) produkcję elektrycznych i

spalinowych zespołów trakcyjnych, (ii) produkcję lokomotyw, oraz (iii) usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego. Ponadto, Grupa oferuje naprawy główne i rewizyjne wyżej wymienionych pojazdów kolejowych oraz produkcję innych wyrobów, w tym projektowanie oraz produkcję wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania oraz układów zasilania pojazdów kolejowych.

W związku z wygraniem w 2011 roku przetargu na dostawę pojazdów dla drugiej linii warszawskiego metra przez konsorcjum utworzone przez Siemens AG, Siemens i Newag, Grupa, w oparciu o projekt autorstwa Siemens AG, rozpoczęła w 2012 roku produkcję pojazdów przeznaczonych do obsługi metra. Ponadto, w ramach poszerzania swojej oferty produktowej, Grupa rozpoczęła produkcję nowego modelu tramwaju Nevelo w 2012 roku. Szeroki wachlarz oferowanych produktów i usług czyni z Grupy atrakcyjnego partnera handlowego dla odbiorców oczekujących kompleksowej oferty, wzmacnia pozycję Grupy w negocjacjach z odbiorcami oraz pozwala na uzyskiwanie efektów synergii kosztowych.

***Grupa posiada wieloletnie doświadczenie w sektorze produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego oraz doświadczony i wysoko wykwalifikowany Zarząd, wspierany przez wysoko wykwalifikowaną kadrę kierowniczą***

Spółki Grupy łącznie posiadają wszechstronne doświadczenie w zakresie produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego. Członkowie Zarządu oraz kadra kierownicza wyższego szczebla Grupy mają rozległą wiedzę i wieloletnie doświadczenie w zakresie produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego, zarówno w spółkach z udziałem Skarbu Państwa, jak i w spółkach należących do międzynarodowych korporacji o różnym profilu działalności. Dzięki utalentowanej i zaangażowanej kadrze kierowniczej Grupa może rozszerzać współpracę z klientami, oferować im wszechstronne wsparcie w prowadzonej działalności, którego zakres zależy od formy współpracy klienta z Grupą, oraz rozwijać własną działalność. Wszechstronne doświadczenie korporacyjne i zarządcze Grupy umożliwiło jej stworzenie efektywnego modelu zarządzania w celu wdrożenia optymalnej struktury organizacyjnej i korporacyjnej w Grupie odpowiadającej najwyższym międzynarodowym standardom, a także zasadom ładu korporacyjnego obowiązującym spółki notowane na GPW.

Większość członków Zarządu, bezpośrednio przed ich powołaniem do Zarządu, zajmowała kierownicze stanowiska w innych spółkach, gdzie zdobyła wiedzę i doświadczenie nie tylko w dziedzinie rynku produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego, ale również w zakresie efektywnego zarządu w przedmiotowym zakresie. Członkowie Zarządu nawiązali szereg kontaktów biznesowych z inwestorami i innymi podmiotami prowadzącymi działalność w sektorze działalności Grupy. Zarząd uważa, że powinno to ułatwić Grupie pozyskiwanie partnerów do wspólnych przedsięwzięć (konsorcjum) oraz podmiotów zapewniających finansowanie zewnętrzne.

***Grupa oferuje produkty oraz usługi w konkurencyjnych cenach***

Grupa oferuje swoje produkty i usługi po cenach, niższych zarówno w porównaniu do swoich konkurentów zagranicznych, jak i krajowych. Możliwość zaoferowania stosunkowo niskich cen wynika przede wszystkim z odpowiedniej kalkulacji marży oraz niższych kosztów wytwarzania, na które wpływ ma przede wszystkim lokalizacja zakładów Grupy w południowej części Polski.

***Grupa posiada silną pozycję na rynku polskim oraz rozpoznawalną markę***

Grupa jest liderem na rynku polskim w zakresie produkcji i modernizacji lokomotyw spalinowych i elektrycznych. Grupa ma możliwości realizacji napraw lub modernizacji każdego typu lokomotywy spalinowej lub elektrycznej dopuszczonej do użytku w Polsce. Ponadto dzięki wprowadzeniu do swojej oferty lokomotywy Dragon, Grupa stała się jednym z dwóch polskich producentów nowoczesnych lokomotyw elektrycznych. Jest to pierwsza lokomotywa elektryczna zaprojektowana oraz wyprodukowana w Polsce w ostatnich dwudziestu pięciu latach.

Dodatkowo, Grupa opracowała prototyp lokomotywy elektrycznej wielosystemowej Griffin przeznaczonej na rynek europejski.

Zgodnie z szacunkami Spółki, na Datę Prospektu udział Grupy w zakresie produkcji i modernizacji lokomotyw w rynku polskim wynosi ok. 100% w segmencie lokomotyw spalinowych i około 53% w segmencie lokomotyw elektrycznych. Udziały Grupy w polskim rynku produkcji elektrycznych zespołów trakcyjnych, oraz w polskim rynku produkcji spalinowych zespołów trakcyjnych, wynoszą, odpowiednio, ok. 85% oraz ok. 62%. Udział Grupy w zakresie modernizacji i napraw elektrycznych zespołów trakcyjnych wynosi ok. 15%. Rynek polski, na którym skupia się główna działalność Grupy, jest atrakcyjny dla branży produkcji i modernizacji taboru kolejowego. Duża liczba oraz wysoki stopień zużycia eksploatacyjnego pojazdów kolejowych wykorzystywanych w Polsce skutkuje koniecznością zakupu nowych lub modernizacją pojazdów kolejowych co może wpłynąć na wzrost nakładów na tabor kolejowy.

### ***Grupa oferuje produkty wysokiej jakości***

Wieloletnie doświadczenie w produkcji, modernizacji i naprawach taboru kolejowego, w szczególności lokomotyw, elektrycznych zespołów trakcyjnych i spalinowych zespołów trakcyjnych, pozwoliło na wypracowanie technologii produkcji gwarantującej wysoką jakość dostarczanych produktów oraz ich solidność i niezawodność. Ciągłe inwestycje w modernizację linii produkcyjnych, odpowiadające rynkowemu zapotrzebowaniu na produkty oferowane przez Grupę, pozwalają dodatkowo podnosić jakość oferowanych produktów i usług.

### ***Grupa posiada możliwość sprostania specyficznym wymaganiom klientów***

Jedną z głównych przewag Grupy nad jej konkurentami, w szczególności zagranicznymi, jest zapewnienie klientom możliwości dostosowania funkcjonalności (specyfikacji) danych rozwiązań i produktów do ich konkretnych potrzeb. Elastyczność w tym zakresie jest istotnym atutem Grupy, w szczególności w segmencie produkcji taboru kolejowego. Zagraniczne podmioty, które mogłyby stanowić konkurencję Grupy w tym segmencie jej działalności, oferują gotowe pojazdy lub rozwiązania przeznaczone dla klientów o innych wymaganiach, odpowiednie do sprzedaży na znacznie większą skalę, nie zawsze spełniające polskie normy i nie zawsze odpowiadające krajowym przepisom, a możliwość ich indywidualizacji, której zazwyczaj oczekuje polski klient, jest bardzo ograniczona. Dodatkowo, relatywnie mała skala zamówień przy krótkich terminach realizacji sprawia, że bariera wejścia na polski rynek jest dla zagranicznych konkurentów trudna do pokonania. W związku z powyższym Grupa ma możliwość elastycznego kształtowania cen ofertowych.

### ***Grupa utrzymuje długoterminowe relacje z partnerami biznesowymi***

Spółki Grupy w swojej działalności polegają przede wszystkim na długoletnich relacjach z rzetelnymi i skutecznymi dostawcami i usługodawcami. Ugruntowane relacje biznesowe, nawiązane z partnerami wspierającymi produkcyjną i usługową działalność Grupy wzmocniają przewagę konkurencyjną Grupy nad innymi podmiotami działającymi na rynku produkcji, modernizacji oraz napraw taboru kolejowego i zarazem sprawiają, że Grupa jest oceniana przez odbiorców jako godny zaufania partner handlowy.

### ***Grupa posiada dostęp do nowych technologii, dotychczas niewprowadzonych na rynek polski***

Dzięki współpracy z Siemens AG i Siemens przy produkcji wagonów dla drugiej linii warszawskiego metra Grupa poprawiła sprawność organizacyjną poprzez optymalizację procesów produkcji oraz planowania produkcji i logistyki, co stanowi istotną przewagę konkurencyjną Grupy.

## **Strategia**

Celem nadrzędnym Grupy jest utrwalenie pozycji lidera na rynku produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego w Polsce i możliwość oferowania wartości dodanej klientom Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.

Działalność Grupy była rozszerzana w odpowiedzi na potrzeby klientów działających na rynku produkcji, modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego w Polsce. Celem tych działań było dotarcie do nowej grupy klientów lub rozwijanie współpracy z dotychczasowymi klientami. Rozwojowi działalności Grupy towarzyszyło rozszerzanie bazy klientów oraz oferowanych nowych form współpracy.

Grupa zamierza realizować następujące inicjatywy strategiczne:

- utrwalanie przewagi konkurencyjnej Grupy;
- poprawa efektywności funkcjonowania Grupy;
- rozszerzenie działalności Grupy na rynki zagraniczne;
- systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży;
- rozwój kompetencji w zakresie projektowania i produkcji nowych pojazdów kolejowych;
- utrzymanie konserwatywnej strategii finansowania działalności; oraz
- zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich segmentów działalności Grupy oraz zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi.

Elementy strategii Grupy, które mają zapewnić osiągnięcie założonych celów, zostały opisane poniżej.

### ***Utrwalanie przewagi konkurencyjnej Grupy***

Grupa zamierza utrwalac swojĄ przewagę konkurencyjną poprzez: (i) stałą poprawę jakości produkowanych pojazdów lub oferowanych usług przekładającą się na wysoką dostępność eksploatacyjną pojazdów, (ii) stosowanie innowacyjnych rozwiązań technologicznych, (iii) projektowanie pojazdów z myślą o uzyskaniu jak

najniższych kosztów eksploatacji pojazdów, (iv) zapewnienie bezpieczeństwa użytkownikom pojazdów, (v) wysoką elastyczność cenową, (vi) zapewnienie czasu realizacji zamówień zgodnego z oczekiwaniami klientów oraz (vii) kreowanie kapitału intelektualnego i stałe podnoszenie kompetencji zespołu.

#### ***Poprawa efektywności funkcjonowania Grupy***

Grupa zamierza poprawić swoją efektywność poprzez: (i) optymalizację procesów produkcyjnych, (ii) minimalizowanie kosztów magazynowania materiałów (efektywne zarządzanie zapasami magazynowymi), (iii) maksymalizację standaryzacji systemów, podzespołów i modułów w każdym segmencie działalności Grupy w procesie produkcji nowych pojazdów, (iv) pogłębienie outsourcingu materiałów i usług, których koszty nabycia są znacząco niższe od własnych kosztów wytworzenia, (v) selektywny dobór systemów, podzespołów oraz modułów o takiej jakości, która umożliwi istotną redukcję przyszłych kosztów serwisu i utrzymania pojazdów, (vi) rozwój systemu zarządzania zgodnego ze standardem IRIS.

IRIS to ogólnosięwiatowy system stworzony do samooceny oraz oceny przez niezależne jednostki certyfikujące systemy zarządzania biznesem specyficzne dla przemysłu kolejowego. Standard IRIS jest oparty o wymagania przedstawione w normie ISO 9001. Analogicznie do EN 9100 (AS 9100), ISO 13485 czy TS 16949, standard ten uzupełnia wymagania systemu zarządzania jakością o dodatkowe wymagania specyficzne dla branży kolejowej. Korzyści płynące ze stosowania i rozwijania systemu zarządzania opartego o normę IRIS to: (i) wzrost jakości w całym łańcuchu dostaw, (ii) wzrost skuteczności oceny i zatwierdzania poddostawców dla kolejnictwa, (iii) obniżenie kosztów producentów i poddostawców, (iv) polepszenie dostępności do specyficznych, znaczących danych dotyczących producentów dla kolejnictwa, co ma na celu polepszenie współpracy i realizacji interesów w branży, (v) jednolita, uznana na całym świecie certyfikacja zamiast różnych standardów producenckich, (vi) zwiększenie efektywności urządzeń taboru kolejowego.

#### ***Rozszerzenie działalności Grupy na rynki zagraniczne***

Grupa prowadzi działania mające na celu realizację projektów na rynkach zagranicznych, koncentrując się na rynkach otwartych, ze szczególnym naciskiem na działania niszowe. Kierunki rozwoju Grupy to kraje europejskie (zwłaszcza kraje europejskie o trakcji 3kV DC), CIS, kraje Bliskiego Wschodu (arabskie), Afryki Północnej oraz Indie.

Gama produktów Grupy, obejmujących elektryczne pojazdy pasażerskie (serii Impuls) i pojazdy z napędem spalinowym oraz lokomotywy elektryczne i spalinowe pozwala na wejście na wskazane powyżej rynki poprzez uczestnictwo w przetargach oraz sprzedaż (negocjacje lub zamówienia z wolnej ręki).

W celu wprowadzenia swoich produktów na rynki zagraniczne Grupa podejmuje współpracę z globalnymi liderami przemysłu kolejowego w zakresie wspólnego projektowania oraz budowy nowych pojazdów z uwzględnieniem wspólnych działań marketingowych. W celu rozszerzenia swojej działalności na rynkach zagranicznych, Grupa współpracuje również z firmami konsultingowymi i projektowymi (inżynierskimi) w Europie Zachodniej (Włochy, Niemcy, kraje Beneluksu).

Obecnie Grupa uczestniczy w wielu, nierozstrzygniętych jeszcze, postępowaniach przetargowych w Europie (Włochy, Niemcy) oraz jest w trakcie negocjacji umów (Włochy, Niemcy), których przedmiotem jest sprzedaż nowych lub też modernizacja pojazdów kolejowych. W trakcie przygotowania jest założenie oddziału Grupy we Włoszech.

#### ***Systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży***

Grupa zamierza zwiększyć przychody generowane przez poszczególne segmenty działalności operacyjnej poprzez podejmowanie działań mających na celu zwiększenie zakresu współpracy Grupy z obecnymi klientami oraz pozyskanie nowych klientów. Działania te będą ukierunkowane w szczególności na spełnienie w jak największym zakresie oczekiwań i potrzeb klientów, w szczególności poprzez: (i) rozszerzenie oferty produktów i usług, (ii) aktywną politykę cenową skorelowaną z bieżącą sytuacją rynkową i ogłaszanymi postępowaniami przetargowymi, oraz (iii) utrwalanie pozytywnego wizerunku Grupy, oraz (iv) ciągłe doskonalenie jakości oferowanych produktów.

#### ***Rozwój kompetencji w zakresie projektowania i produkcji nowych pojazdów kolejowych***

Po dokonaniu w 2011 roku analizy rynku pojazdów aglomeracyjnych (tramwaje) Grupa dzięki środkom finansowym pochodzącym z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju z programu Innowacyjna Gospodarka rozpoczęła produkcję pierwszego innowacyjnego tramwaju Nevelo, który na koniec 2012 roku uzyskał wymagane prawem dopuszczenie do eksploatacji. W drugim kwartale 2013 roku pojazd został przekazany do eksploatacji obserwowanej u jednego z przewoźników.

Na Datę Prospektu, Grupa nie przewiduje budowy nowych ani rozbudowy posiadanych zakładów produkcyjnych.

### **Utrzymanie konserwatywnej strategii finansowania działalności**

Osiągane w ostatnich latach wyniki finansowe i systematyczny wzrost kapitałów Grupy są fundamentem zdolności Grupy do finansowania działalności operacyjnej w oparciu o środki własne. Szybki wzrost wolumenu sprzedaży, i co za tym idzie konieczność zwiększenia zasobów, angażuje środki własne, ale wymaga też finansowania zewnętrznego. Postrzeganie Grupy przez instytucje finansowe ułatwia pozyskanie kredytów lub finansowania leasingowego. Realizowana polityka finansowania działalności (opisana w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”) jest dla instytucji finansowych w pełni akceptowanym i popieranym rozwiązaniem, co potwierdza duże zainteresowania tych podmiotów w udzieleniu zewnętrznego finansowania Grupie.

### **Zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich segmentów działalności Grupy oraz zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi**

Grupa dąży do zaspokajania potrzeb klientów poprzez prowadzenie polityki informacyjnej na szeroką skalę skierowanej do użytkowników pojazdów. Obejmuje ona nie tylko szkolenia użytkowników pojazdów z zakresu obsługi, ale również zapewnienie szerokiej gamy materiałów dot. odpowiedniego utrzymania taboru. Ponadto Grupa będzie podejmować działania związane z utrwalaniem jej pozytywnego wizerunku.

### **Rodzaje oferowanych produktów i usług**

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi przychody Grupy generowane były z działalności w następujących segmentach działalności operacyjnej: (i) produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych; (ii) usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego; oraz (iii) pozostałych wyrobów i usług.

Przedstawione powyższej segmenty działalności operacyjnej można rozbić na następujące kategorie produktów i usług: (i) modernizacje lokomotyw spalinowych, (ii) modernizacje lokomotyw elektrycznych, (iii) produkcja elektrycznych zespołów trakcyjnych, (iv) modernizacja elektrycznych zespołów trakcyjnych, (v) produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych, oraz (vi) modernizacja wagonów osobowych.

Ponadto, w ramach realizacji strategii związanej z poszerzaniem i dywersyfikowaniem oferty Grupa prowadzi prace badawcze nad produkcją nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych i spalinowych zespołów trakcyjnych oraz modernizacjami kolejnych typów lokomotyw.

Poniższa tabela przedstawia dane na temat liczby wyprodukowanych oraz zmodernizowanych jednostek taboru kolejowego w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi:

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.
<b>Lokomotywy</b> .....	13	<b>107</b>	<b>86</b>	<b>59</b>
Modernizacje lokomotyw spalinowych.....	8	81	50	24
Modernizacje lokomotyw elektrycznych .....	5	26	36	35
<b>Elektryczne zespoły trakcyjne</b> .....	21	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>12</b>
Produkcja elektrycznych zespołów trakcyjnych.....	7	7	0	4
Modernizacja elektrycznych zespołów trakcyjnych.....	14	9	21	8
<b>Spalinowe zespoły trakcyjne</b> .....	0	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
Produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych.....	0	2	2	6
<b>Wagony osobowe</b> .....	41	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>3</b>
Naprawy główne i rewizyjne, modernizacje .....	41	94	110	3

Źródło: Spółka.

### **Lokomotywy**

Lokomotywy to pojazdy szynowe z własnym napędem, przeznaczone do ciągnięcia lub pchania wagonów po torach kolejowych, zasadniczo nieprzeznaczone do przewożenia ładunków. Grupa zajmuje się kompleksową modernizacją lokomotyw spalinowych i elektrycznych, w tym lokomotyw manewrowych, pasażerskich, towarowych i uniwersalnych.

W latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2010, 2011 oraz 2012 r. Grupa zmodernizowała łącznie, odpowiednio, dwadzieścia cztery, pięćdziesiąt oraz osiemdziesiąt jeden lokomotyw spalinowych oraz, odpowiednio, trzydzieści pięć, trzydzieści sześć oraz dwadzieścia sześć lokomotyw elektrycznych. W okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu Grupa zmodernizowała łącznie 15 lokomotyw (10 spalinowych oraz 5 elektrycznych).

Modernizacje lokomotyw Grupa rozpoczęła w 2007 roku od modernizacji popularnej lokomotywy spalinowej serii ST44 do typu 311D/311Da. Lokomotywy te to pojazdy liniowe, sześćoosiowe, dwukabinowe, przeznaczone do prowadzenia pociągów towarowych. W oparciu o rozwiązania techniczne GE Transportation, Grupa przeprowadza gruntowną modernizację lokomotyw tego typu, która obejmuje między innymi całkowitą zmianę jednostki napędowej na ekonomiczny silnik produkcji GE Transportation oraz całkowitą zmianę nadwozia.

W ramach modernizacji lokomotyw Grupa wykonuje przebudowę i odbudowę elementów lokomotyw i ich podzespołów. Modernizacją objęte są w szczególności silniki, agregaty prądowórcze, wózki oraz zestawy kołowe. Modernizacje lokomotyw mają na celu przede wszystkim poprawę własności trakcyjnych lokomotyw, zwiększenie niezawodności pracy i poprawę bezpieczeństwa ruchu. Modernizacje zmiernają również do redukcji kosztów utrzymania lokomotyw oraz poprawy ergonomii pracy maszynisty i przede wszystkim do obniżenia kosztów eksploatacji i utrzymania oraz ograniczenia negatywnego oddziaływania lokomotyw na środowisko naturalne. Ponadto przeprowadzane przez Grupę modernizacje niektórych rodzajów lokomotyw pozwalają na wykorzystanie zmodernizowanych lokomotyw do nowych zadań, przykładem może być modernizacja lokomotywy SM48, która z lokomotywy typowo manewrowej staje się po modernizacji uniwersalną lokomotywą towarową – odpowiednią zarówno do prac manewrowych, jak i do prowadzenia ciężkich wagonów towarowych.

Oferowane przez Grupę modernizacje lokomotyw spalinowych obejmują w szczególności montaż nowoczesnych, bardziej ekonomicznych i mniej szkodliwych dla środowiska jednostek napędowych oraz zwiększenie mocy trakcyjnej lokomotyw. W ramach modernizacji lokomotyw spalinowych Grupa dokonuje całkowitej przebudowy nadwozia pojazdów. Modernizacja obejmuje również montaż mikroprocesorowych systemów sterowania, modernizację układów hamulcowych, montaż układów przeciwoślizgowych, montaż sprzężarek śrubowych, a także kompleksową zmianę nadwozia. Ponadto, modernizacja obejmuje unowocześnienie kabiny maszynisty, w tym montaż nowoczesnych i ergonomicznych wyłożeń ścian z estetycznego i trwałego tworzywa, montaż nagrzewnicy nawiewowej, klimatyzacji, funkcjonalnych foteli, rolet przeciwsłonecznych. Ponadto, w modernizowanych lokomotywach Grupa montuje układy lokalizacji pojazdów (GPS) wraz z systemem monitoringu zużycia paliwa, a także układy wykrywania i gaszenia pożaru oraz układy diagnostyczne i zabezpieczające pojazd.

Tabela poniżej przedstawia przykładowe modele lokomotyw spalinowych modernizowanych w ramach oferty Grupy na Datę Prospektu.




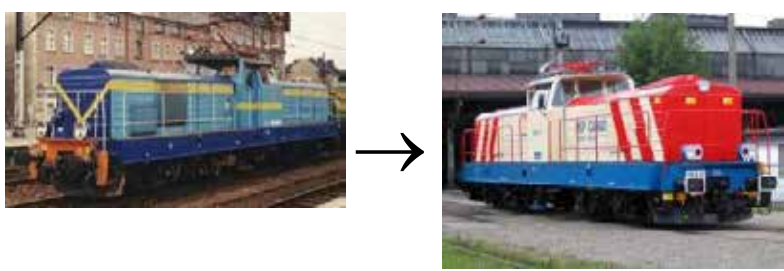
Model lokomotywy	Najważniejsze cechy
<p data-bbox="188 1167 600 1189">Modernizacja lokomotywy ST44 do typu 311D</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• moc 2133 kW;</li> <li>• prędkość maks. 100 km/h;</li> <li>• masa 120 ton.</li> </ul>
<p data-bbox="188 1451 600 1473">Modernizacja lokomotywy SM42 do typu 6Dg</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• moc 708 kW;</li> <li>• prędkość maks. 90 km/h;</li> <li>• masa 70 ton.</li> </ul>
<p data-bbox="188 1736 600 1758">Modernizacja lokomotywy SM48 do typu 15D/16D</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• moc 1550 kW;</li> <li>• prędkość maks. 100 km/h;</li> <li>• masa 120 ton.</li> </ul>

Źródło: Spółka.



Oferowane przez Grupę modernizacje lokomotyw elektrycznych obejmują w szczególności montaż nowoczesnych układów napędowych i silników trakcyjnych. Ponadto, modernizacja obejmuje montaż nowych układów podparcia pudła oraz unowocześnienie układu odsprężynowania wózka. W ramach modernizacji lokomotyw elektrycznych Grupa oferuje również montaż nowoczesnych bezobsługowych łożysk osiowych z czujnikami temperatury i prędkości, a także nowoczesnych systemów zabezpieczenia obwodów elektrycznych przed skutkami zwarć i przepięć. Modernizowane lokomotywy elektryczne wyposażane są w nowoczesne kontenery oraz sprężarki śrubowe. Ponadto, modernizacja obejmuje unowocześnienie kabiny maszynisty, w tym montaż ergonomicznych pulpity, wyłożyń ścian z estetycznego i trwałego tworzywa, nagrzewnicy nawiewowej, klimatyzacji, funkcjonalnych foteli i rolet przeciwsłonecznych. Lokomotywy elektryczne wyposażane są także w system lokalizowania pojazdu (GPS), a także w reflektory halogenowe i nowoczesne zderzaki elastomerowe.

Tabela poniżej przedstawia przykładowe modele lokomotyw elektrycznych modernizowanych w ramach oferty Grupy na Datę Prospektu.

Model lokomotywy	Najważniejsze cechy
<p>Modernizacja lokomotywy serii ET22-2000</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• elektryczna lokomotywa towarowa;</li> <li>• moc 3000 kW;</li> <li>• prędkość maks. 125 km/h;</li> <li>• masa 120 ton.</li> </ul>
<p>Modernizacja lokomotywy EP09</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• elektryczna lokomotywa pasażerska;</li> <li>• moc 2920 kW;</li> <li>• prędkość maks. 160 km/h;</li> <li>• masa 83,5 ton.</li> </ul>
<p>Modernizacja lokomotywy EP07</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• elektryczna lokomotywa pasażerska;</li> <li>• moc 2000 kW;</li> <li>• prędkość maks. 125 km/h;</li> <li>• masa 83 tony.</li> </ul>
<p>Modernizacja lokomotywy EM10</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• elektryczna lokomotywa manewrowa;</li> <li>• moc 960 kW;</li> <li>• prędkość maks. 80 km/h;</li> <li>• masa 72 tony.</li> </ul>

Model lokomotywy	Najważniejsze cechy
<p>Modernizacja lokomotywy 3E</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• elektryczna lokomotywa towarowa;</li> <li>• moc 1860 kW;</li> <li>• prędkość maks. 100 km/h;</li> <li>• masa 121 ton.</li> </ul>

Źródło: Spółka.

Grupa oferuje również naprawy główne, rewizyjne oraz naprawy awaryjne wszystkich typów lokomotyw spalinowych i elektrycznych wykorzystywanych na polskim rynku kolejowym. Grupa jest głównym partnerem Grupy PKP w zakresie napraw lokomotyw spalinowych, a naprawy te wykonywane są zgodnie z technologiami wymaganymi przez PKP. Grupa dysponuje najnowocześniejszym w Polsce stanowiskiem diagnostycznym do badania lokomotyw spalinowych.

Modernizacje i naprawy lokomotyw spalinowych w ramach Grupy wykonywane są przez zakład zlokalizowany w Nowym Sączu – jeden z największych zakładów tego typu w Polsce. Produkcja, modernizacje oraz naprawy lokomotyw elektrycznych wykonywane są przez Newag Gliwice. W modernizacji lokomotyw Grupa stosuje nowoczesne rozwiązania i technologie, które gwarantują najwyższą jakość świadczonych usług.

### Elektryczne zespoły trakcyjne


Elektryczne zespoły trakcyjne to samojezdne, wieloczonowe pasażerskie pojazdy trakcyjne, zasilane energią elektryczną pobieraną z sieci trakcyjnej, składające się z dwóch członów sterowniczych na obu końcach oraz członów pośrednich. Grupa zajmuje się produkcją nowych, modernizacjami oraz naprawami okresowymi tego typu pojazdów.

W latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2010, 2011 oraz 2012 r. Grupa wyprodukowała łącznie, odpowiednio, cztery, zero oraz siedem elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz zmodernizowała, odpowiednio, osiem, dwadzieścia jeden oraz dziewięć elektrycznych zespołów trakcyjnych. W okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu Grupa wyprodukowała osiem pojazdów a zmodernizowała osiemnaście.

Produkcję nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych Grupa rozpoczęła w 2005 roku od dostawy łącznie sześciu pojazdów dla SKM Warszawa. Od roku 2005 do Daty Prospektu Spółka wyprodukowała łącznie dwadzieścia osiem nowych pojazdów. Siedem lat później elektryczny zespół trakcyjny „Impuls” wyprodukowany przez Newag został pierwszym polskim pojazdem pasażerskim, który osiąga prędkość przekraczającą 200 km/h.

Oferowane przez Grupę elektryczne zespoły trakcyjne są nowoczesnymi pojazdami jednoprzestrzennymi, bezprzedziałowymi, niskopodłogowymi, wyposażonymi w systemy klimatyzacji przedziału pasażerskiego, informacji pasażerskiej i monitoringu wnętrza pojazdu. Pojazdy te wyposażane są także w windy dla osób niepełnosprawnych, komfortowe siedzenia, wygodne poręcze, półki, wieszaki na rowery i miejsce na większy bagaż. Elektryczne zespoły trakcyjne produkowane przez Grupę oferowane są w różnych konfiguracjach członowych, do wersji ośmioczonowej włącznie. Ponadto, elektryczne zespoły trakcyjne produkowane przez Grupę oferują różne aranżacje wnętrza z fotelami umieszczonymi szeregowo, naprzeciwległe, bądź w układzie typu ‘metro’, z przestrzenią pasażerską oddzieloną od stref drzwiowych, z wydzielonymi przedziałami w standardzie klasy pierwszej i klasy drugiej, z zabudową kabiny WC. Wszystkie produkowane pojazdy spełniają wysokie wymagania polskich i europejskich norm oraz standardów UIC.

W tabeli poniżej przedstawiono przegląd elektrycznych zespołów trakcyjnych oferowanych przez Grupę na Datę Prospektu.

Model Elektrycznego zespołu trakcyjnego	Najważniejsze cechy
<p>14WE</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• trójczłonowy, jednoprzestrzenny, bezprzedziałowy;</li> <li>• przeznaczony do obsługi ruchu aglomeracyjnego;</li> <li>• 184 miejsca siedzące;</li> <li>• moc 4 x 145 kW;</li> <li>• możliwość podróżowania z prędkością do 110 km/h;</li> <li>• klimatyzacja oraz ogrzewanie z automatyczną regulacją;</li> <li>• nowoczesny system informacji pasażerskiej;</li> </ul>



---

**Model Elektrycznego zespołu trakcyjnego**

---

19WE/20 WE



31 WE „Impuls”



35WE „Impuls”



---

**Najważniejsze cechy**

---

- monitoring wnętrza;
  - miejsca dla osób niepełnosprawnych;
  - winda umożliwiająca wjazd wózkom inwalidzkim.
- 
- cztero-, lub sześcioczłonowy, jednoprzestrzenny, bezprzedziałowy;
  - przeznaczony do obsługi ruchu aglomeracyjnego;
  - moc 8 x 280 kW;
  - możliwość podróżowania z prędkością do 160 km/h;
  - klimatyzacja oraz ogrzewanie z automatyczną regulacją;
  - nowoczesny system informacji pasażerskiej;
  - monitoring wnętrza pojazdu;
  - miejsca dla osób niepełnosprawnych;
  - winda umożliwiająca wjazd wózkom inwalidzkim.

- 
- czteroczłonowy, jednoprzestrzenny, bezprzedziałowy, niskopodłogowy;
  - pojazd przeznaczony do ruchu aglomeracyjnego (możliwość dostosowania do ruchu regionalnego);
  - moc 4 x 500 kW;
  - możliwość podróżowania z prędkością do 160 km/h;
  - 202 miejsca siedzące i 256 miejsc stojących;
  - klimatyzacja oraz ogrzewanie z automatyczną regulacją;
  - nowoczesny system informacji pasażerskiej;
  - monitoring wnętrza pojazdu;
  - miejsca dla osób niepełnosprawnych.

- 
- dwu-, cztero-, lub sześcioczłonowy, jednoprzestrzenny, bezprzedziałowy, niskopodłogowy;
  - pojazd przeznaczony do ruchu aglomeracyjnego (możliwość dostosowania do ruchu regionalnego);
  - moc 8 x 400 kW;
  - możliwość podróżowania z prędkością do 160 km/h;
  - 288 miejsc siedzących i 615 miejsc stojących;
  - klimatyzacja oraz ogrzewanie z automatyczną regulacją;
  - nowoczesny system informacji pasażerskiej;
  - monitoring wnętrza pojazdu;
  - miejsca dla osób niepełnosprawnych.
- 

*Źródło: Spółka.*

Zdecydowana większość elektrycznych zespołów trakcyjnych wykorzystywanych w Polsce to pojazdy, które ze względu na wiek wymagają modernizacji w celu poprawy komfortu podróżowania. Unowocześnienia i modernizacji wymagają wnętrza pojazdów i systemy napędowe, co pozwoli na cichy i spokojniejszy bieg elektrycznych zespołów trakcyjnych. Koszty modernizacji, w zależności od zakresu, są kilka razy niższe niż koszt zakupu nowego taboru, a modernizacja systemu napędowego znacząco zmniejsza zużycie energii trakcyjnej. Modernizacje obejmują przede wszystkim pojazdy pochodzące z lat sześćdziesiątych i siedemdziesiątych dwudziestego wieku (typu EN57 i EN71) produkowane niegdyś przez PaFaWag. Grupa ma wieloletnie doświadczenie i biorąc pod uwagę ilość zmodernizowanych pojazdów, jest wiodącym wykonawcą modernizacji elektrycznych zespołów trakcyjnych na polskim rynku, z powodzeniem modernizuje różne serie elektrycznych zespołów trakcyjnych w różnych zakresach, od modernizacji obejmujących wymianę siedzeń i laminatów, po głębokie modernizacje obejmujące zmianę systemu napędowego, wymianę drzwi, wykonanie ogrzewania nawiewnego, modernizację czoła jednostki, a także nowy wystrój wnętrza i zabudowę nowych kabin WC. Grupa oferuje wykonanie dowolnego zakresu modernizacji elektrycznych zespołów trakcyjnych w zależności od indywidualnych potrzeb przewoźników.

W uzupełnieniu do oferty Grupy związanej z modernizacjami elektrycznych zespołów trakcyjnych, Grupa oferuje również naprawy okresowe elektrycznych zespołów trakcyjnych eksploatowanych przez przewoźników w Polsce.

**Spalinowe zespoły trakcyjne**

Spalinowe zespoły trakcyjne to pojazdy złożone z dwu lub więcej członów, z których przynajmniej jeden wyposażony jest we własny napęd spalinowy, przy czym pojazd zazwyczaj zdolny jest do zmiany kierunku

jazdy bez zmiany czoła pojazdu dzięki wyposażeniu w kabiny sterownicze na obu jego końcach. Spalinowe zespoły trakcyjne przeznaczone są do obsługi potoków pasażerskich o średnim natężeniu w ruchu podmiejskim i regionalnym na niezelektryfikowanych liniach kolejowych. W segmencie spalinowych zespołów trakcyjnych Grupa zajmuje się produkcją nowych oraz naprawami okresowymi eksploatowanych pojazdów tego typu.

W latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Grupa wyprodukowała łącznie, odpowiednio, sześć, dwa oraz dwa spalinowe zespoły trakcyjne. Od stycznia 2013 roku do Daty Prospektu Grupa nie sprzedała spalinowych zespołów trakcyjnych.

Spalinowe zespoły trakcyjne oferowane przez Grupę to pojazdy niskopodłogowe, jednoprzestrzenne, bezprzedziałowe wyposażone m.in. w pełny monitoring wnętrza, klimatyzację oraz nowoczesny system informacji pasażerskiej oraz kabinę WC. Pojazdy te zostały zaprojektowane z myślą o łatwym dostępie dla osób niepełnosprawnych. Spalinowe zespoły trakcyjne produkowane przez Grupę dostępne są w wersjach: jednoczłonowej, dwuczłonowej oraz trzyczłonowej. Zachowanie dużej dynamiki jazdy, prędkości eksploatacyjnej do 120 km/h przy niskim zużyciu paliwa sprawia, że spalinowe zespoły trakcyjne oferowane przez Grupę cieszą się bardzo dobrą opinią wśród klientów Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono przegląd spalinowych zespołów trakcyjnych oferowanych przez Grupę na Datę Prospektu.

Model spalinowego zespołu trakcyjnego	Najważniejsze cechy
220M 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• jednoprzestrzenny, bezprzedziałowy;</li> <li>• moc 2 x 390 kW;</li> <li>• 140 miejsc siedzących i 144 miejsc stojących;</li> <li>• możliwość podróżowania z prędkością do 120 km/h;</li> <li>• nowoczesny system informacji pasażerskiej;</li> <li>• lokalizacja położenia (GPS);</li> <li>• monitoring wnętrza pojazdu;</li> <li>• klimatyzacja oraz ogrzewanie z automatyczną regulacją;</li> <li>• toaleta przystosowana dla osób niepełnosprawnych.</li> </ul>
221M 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• jednoprzestrzenny, bezprzedziałowy;</li> <li>• moc 2 x 390 kW;</li> <li>• 190 miejsc siedzących i 200 miejsc stojących;</li> <li>• możliwość podróżowania z prędkością do 120 km/h;</li> <li>• nowoczesny system informacji pasażerskiej;</li> <li>• lokalizacja położenia (GPS);</li> <li>• monitoring wnętrza pojazdu;</li> <li>• klimatyzacja oraz ogrzewanie z automatyczną regulacją;</li> <li>• toaleta przystosowana dla osób niepełnosprawnych.</li> </ul>

Źródło: Spółka.

W ramach działalności w segmencie spalinowych zespołów trakcyjnych Grupa dokonuje również napraw okresowych oraz rewizyjnych tego typu pojazdów.

### **Wagony osobowe**

Wagony osobowe to wagony kolejowe służące do przewozu osób i bagażu podręcznego. Od początku swojej działalności Grupa zajmuje się naprawami wszystkich rodzajów wagonów osobowych wykorzystywanych w Polsce. Grupa świadczy wszystkie możliwe usługi związane z utrzymaniem wagonów – począwszy od przeglądów rocznych, poprzez naprawy awaryjne i rewizyjne, aż po naprawy główne z gruntowną modernizacją włącznie. Doświadczenie Grupy w naprawach wagonów osobowych plasuje ją wśród najlepszych firm w tej branży w Polsce.

W latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r., oraz 31 grudnia 2012 r. Grupa dokonała napraw (głównych, rewizyjnych oraz modernizacji), odpowiednio, trzech, stu dziesięciu oraz dziewięćdziesięciu czterech wagonów osobowych. Na Datę Prospektu Grupa przeprowadziła modernizacje i naprawy pięćdziesięciu czterech wagonów.

Grupa wykonuje modernizacje i naprawy wagonów pasażerskich każdego typu – nie tylko wagonów typowo pasażerskich, ale także wagonów barowych, restauracyjnych i sypialnych oraz wagonów przeznaczonych dla osób z ograniczoną mobilnością. W ramach modernizacji wagonów osobowych Grupa wykonuje przede wszystkim montaż nowych układów zasilania, zmiany w układzie ogrzewania, montaż nowych drzwi i okien, poprawę wyciszenia wagonów. Modernizacje wagonów obejmują także kompleksowe zmiany ich wnętrza

mające na celu nadanie im nowoczesnego, estetycznego i funkcjonalnego charakteru, w tym montaż nowych foteli, nowych systemów oświetleniowych i systemów pozwalających na podłączanie urządzeń elektrycznych, montaż rolet okiennych czy nowych półek bagażowych.

Wagony po modernizacjach wykonanych przez Spółkę cechują się wysokim standardem wykonania, większą niezawodnością oraz zapewniają znacząco większy komfort podróżowania. Naprawy okresowe (naprawy rewizyjne, przeglądy roczne) wykonywane przez Grupę pozwalają na utrzymanie taboru w należytym stanie przez cały okres użytkowania oraz zapewniają spełnienie wymagań określonych w przepisach kolejowych.

### **Istotne nowe produkty Grupy**

Istotnymi nowymi produktami Grupy są lokomotywy Dragon oraz Griffin.

#### ***Lokomotywa Dragon***

Newag Gliwice przy współudziale EC Engineering oraz Instytutu Elektrotechniki opracował nową elektryczną lokomotywę towarową. Jest to pierwsza od trzydziestu lat polska konstrukcja. Lokomotywa Dragon jest pojazdem sześciosiowym zasilanym przez sześć silników o łącznej mocy 5,6 MW, przeznaczonym do prowadzenia ciężkich pociągów towarowych o masie do 4000 ton. Siła pociągowa lokomotywy Dragon jest o ok. 33% większa niż w przypadku konkurencyjnych maszyn czterosiowych, przy zachowaniu takich samych kosztów eksploatacji. W styczniu 2012 roku lokomotywa Dragon uzyskała bezterminowe świadectwo dopuszczenia do eksploatacji typu pojazdu kolejowego. Dzięki stworzeniu lokomotywy Dragon Grupa stała się jedynym producentem nowoczesnej sześciosiowej lokomotywy elektrycznej w Polsce.

#### ***Lokomotywa Griffin***

Wielosystemowa lokomotywa elektryczna Griffin to pierwszy pojazd trakcyjny z platformy czterosiowych lokomotyw elektrycznych i spalinowych opracowanych przez Newag Gliwice, o wielu możliwościach transportowych i technicznych. Lokomotywa Griffin przeznaczona jest do prowadzenia pociągów towarowych o masie do 3.200 ton z prędkością do 140 km/h oraz pociągów pasażerskich z prędkością do 200 km/h. Parametry lokomotywy Griffin dostosowane zostały do indywidualnych potrzeb użytkowników. Griffin charakteryzuje się m.in. najwyższym poziomem bezpieczeństwa, bogatym wyposażeniem, wysokim komfortem pracy maszynisty oraz inteligentnym systemem zarządzania energią. Dzięki modułowej budowie lokomotywa Griffin oferowana jest w kilku wersjach w oparciu o zunifikowane komponenty. Zasilanie silników przez przekształtniki produkowane w technologii IGBT, system diagnostyki pokładowej z pełną informacją wizualną i modułem rejestracji danych, system kamer, dostosowanie do zabudowy urządzeń ERTMS i GSM-R to tylko niektóre z podstawowych cech lokomotywy Griffin. Spełniając wymogi EU i UIC, lokomotywa nie utraciła również swojego kolejnego najważniejszego atutu, jakim jest konkurencyjna cena.

#### ***Spalinowy Zespół Trakcyjny 220M/221M***

Niskopodłogowe spalinowe zespoły trakcyjne 220M (wersja dwuczłonowa) i 221M (wersja trzyczłonowa) zostały wprowadzone na rynek polski w 2010 roku i służą do wykonywania regionalnych przewozów pasażerskich na liniach niezelektryfikowanych. Charakteryzują się bardzo wysoką niezawodnością oraz spełniają najwyższe normy emisji spalin, dzięki czemu są bardzo ekologiczne i przyjazne środowisku. Bogate wyposażenie obejmujące między innymi monitoring, klimatyzację, ergonomiczne fotele, system zliczania pasażerów oraz system informacji pasażerskiej, zapewnia wysoki komfort podróżowania.

#### ***Elektryczny Zespół Trakcyjny 19WE***

Jest wysokopodłogowym, czteroczłonowym elektrycznym zespołem trakcyjnym. Do 2010 roku wyprodukowano cztery sztuki pojazdu tego typu. Pojazd przeznaczony jest zarówno do przewozów aglomeracyjnych, jak i regionalnych. Jest wyposażony w klimatyzację, system zliczania pasażerów, pełny monitoring wnętrza, jak również szereg udogodnień ułatwiających korzystanie z niego przez osoby niepełnosprawne.

#### ***Elektryczny Zespół Trakcyjny Impuls 35 WE***

Jest nowym niskopodłogowym sześcioczłonowym elektrycznym zespołem trakcyjnym, którego produkcja rozpoczęła się w 2011 roku. Pojazd przeznaczony jest zarówno do przewozów aglomeracyjnych, jak i regionalnych. Jest wyposażony w klimatyzację, system zliczania pasażerów, pełny monitoring wnętrza jak również szereg udogodnień ułatwiających korzystanie z niego przez osoby niepełnosprawne. Charakteryzuje się innowacyjnym układem wózków ułatwiającym eksploatację oraz nowoczesnym designem. Wyprodukowano już siedem pojazdów typu Impuls 35WE, zamówienie na kolejne trzy jest w trakcie realizacji.

#### ***Elektryczny Zespół Trakcyjny Impuls 31WE***

Jest czteroczłonową wersją niskopodłogowego pojazdu 35WE. W I kwartale 2013 roku zrealizowano zamówienie na dostawę pięciu sztuk tych pojazdów dla Kolei Dolnośląskich. Są przeznaczone do wykonywania

regionalnych przewozów pasażerskich. Spodziewane są kolejne zamówienia na 31WE, ponieważ zapotrzebowanie na czteroczłonowe elektryczne zespoły trakcyjne jest bardzo duże.

### ***Tramwaj Nevelo***

W ramach rozszerzania portfolio produktowego Grupy oraz realizacji projektu pod nazwą „Opracowanie tramwaju nowej generacji na potrzeby transportu miejskiego” Spółka rozpoczęła produkcję nowego tramwaju. Nevelo jest tramwajem przegubowym, trójczłonowym, jednokierunkowym, w 100% niskopodłogowym o całkowitej pojemności 225 pasażerów. Przy projektowaniu i produkcji tramwaju wykorzystano nowoczesne, a zarazem sprawdzone w eksploatacji rozwiązania gwarantujące wysoką jakość wykonania oraz niezawodność przy niskich kosztach eksploatacji. Tramwaj ma nowoczesny układ napędowy z elektronicznie sterowanymi silnikami prądu przemiennego, z możliwością zwrotu energii do sieci trakcyjnej. Tramwaj jest również wyposażony w system diagnostyczny pozwalający na sprawne wykrywanie usterek.

Projekt był współfinansowany ze środków krajowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu IniTech.

### **Proces produkcji, modernizacji i naprawy taboru kolejowego**

Grupa oferuje swoim klientom innowacyjne rozwiązania w zakresie produkcji taboru kolejowego, w szczególności lokomotyw elektrycznych, elektrycznych zespołów trakcyjnych i spalinowych zespołów trakcyjnych.

Proces produkcji taboru kolejowego na zamówienie oferowanego przez Grupę obejmuje standardowo następujące kroki:

- pozyskanie zamówienia i zawarcie umowy dotyczącej realizacji zlecenia;
- opracowanie odpowiedniej dokumentacji technicznej;
- zamówienie i dostarczenie odpowiednich surowców oraz części;
- produkcję wózków, ostoi, zestawów kołowych oraz pudeł;
- montaż poszczególnych elementów konstrukcyjnych oraz wyposażenia;
- przeprowadzenie niezbędnych testów i uzyskanie zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji; oraz
- dostawę pojazdu do klienta.

Grupa oferuje swoim klientom także modernizację oraz naprawy taboru kolejowego. Proces modernizacji i naprawy taboru kolejowego obejmuje standardowo następujące kroki:

- pozyskanie zamówienia i zawarcie umowy dotyczącej realizacji zlecenia;
- opracowanie odpowiedniej dokumentacji technicznej;
- odbiór pojazdu od klienta;
- demontaż poszczególnych elementów konstrukcyjnych oraz wyposażenia;
- inspekcję pudła i elementów jego wyposażenia oraz inspekcję ostoi, wózków i zestawów kołowych;
- naprawę lub wymianę zużytych elementów na nowe, a także przebudowę poszczególnych elementów;
- montaż elementów konstrukcyjnych oraz wyposażenia;
- przeprowadzenie niezbędnych testów i uzyskanie zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji; oraz
- dostawę pojazdu do klienta.

### ***Pozyskiwanie zleceń***

Z uwagi na to, że większość klientów Grupy to podmioty kontrolowane przez Skarb Państwa, lokalne samorządy lub podmioty przez nie kontrolowane, Grupa większość zleceń na produkcję, modernizację i naprawę taboru kolejowego uzyskuje w wyniku udziału i wygranej w postępowaniach przetargowych organizowanych na podstawie przepisów ustawy Prawo Zamówień Publicznych. W strukturze przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Grupę na Datę Prospektu ok. 7% z nich nie wymagało udziału w postępowaniu przetargowym w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Możliwość udziału w przetargu publicznym na dostawę nowych pojazdów, modernizację lub naprawę taboru kolejowego uwarunkowana jest wieloma kryteriami. W szczególności, od Spółek z Grupy wymaga się odpowiednich uprawnień i doświadczenia w realizacji projektów danego rodzaju, dysponowania odpowiednim

potencjałem technicznym, a także dobrej sytuacji finansowej i ekonomicznej. Przy wyborze przez zamawiających zwycięskich ofert w ramach przetargów na produkcję, modernizację lub naprawę taboru kolejowego pod uwagę brane są przed wszystkim takie kryteria jak proponowana cena za produkt lub usługę, czas wytworzenia produktu lub wykonania usługi, doświadczenie w realizacji danego typu zleceń, dodatkowe świadczenia i okres gwarancji udzielanej przez Grupę w związku z realizowanym projektem.

### ***Finansowanie***

Grupa finansuje swoją działalność bieżącą ze: (i) środków własnych oraz (ii) środków zewnętrznych. Sporządzając biznesplan, ustalane są przepływy dla poszczególnych umów i projektów będące konsekwencją zaplanowanych procesów produkcyjnych i ustalonych harmonogramów. W trakcie opracowywania planu określa się wartość kredytu obrotowego, który poza zasobami własnymi, stanowi podstawę finansowania działalności Grupy. Dodatkowo, w odniesieniu do znaczących umów Grupa finansuje realizację zamówień kredytami celowymi. Wynika to z projektowego podejścia do znaczących wartościowo zleceń i transparentności kosztów i przepływów. Zabezpieczeniem dla pozyskanego finansowania są cesje wierzytelności z konkretnych umów.

W przypadku inwestycji własnych Grupy korzysta z leasingu zwrotnego. Kryterium kwalifikującym jest przede wszystkim wartość inwestycji.

### ***Umowy dotyczące produkcji, modernizacji i naprawy taboru kolejowego***

Produkcją, modernizacją oraz naprawą taboru kolejowego zajmują się zakłady Grupy na podstawie umów zawartych przez Spółkę lub Newag Gliwice ze zleceniodawcami w wyniku wygrania przetargów publicznych. Umowy te określają szczegółowy zakres prac oraz wymagania techniczne i jakościowe co do wytwarzanych produktów lub świadczonych usług. Umowy ponadto zawierają harmonogram realizacji zleceń oraz warunki płatności. Często zamawiający zobowiązani są do wpłacenia zaliczki na poczet wynagrodzenia należnego Spółce z Grupy. Kontrakty zawierane przez Spółki z Grupy przewidują kary umowne za niedotrzymanie uzgodnionych terminów w ramach zleconych prac oraz szczególne okoliczności, które wyłączają możliwość żądania zapłaty kar umownych przez zleceniodawcę. Najczęściej wraz z zawarciem umowy dotyczącej danego zlecenia Spółki z Grupy zobowiązane są do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Zabezpieczenie takie ustanawiane jest w formie gwarancji bankowej lub gwarancji ubezpieczeniowej.

W ramach zawartych umów Spółki z Grupy udzielają zleceniodawcom gwarancji oraz rękojmi na wyprodukowane, zmodernizowane bądź naprawione pojazdy kolejowe oraz wybrane ich elementy. Standardowo okres gwarancji wynosi od sześciu do dwudziestu czterech miesięcy, choć na niektóre podzespoły, wynosi do 72 miesięcy. Odpowiedzialność Spółek z Grupy z tytułu rękojmi za wady fizyczne taboru kolejowego obowiązuje najczęściej przez okres dwunastu miesięcy od daty przekazania zleceniodawcy danego pojazdu.

Proces odbioru przez zamawiającego i przekazania mu do eksploatacji pojazdu kolejowego wymaga wielu czynności obejmujących, w szczególności, doręczenie niezbędnej dokumentacji technicznej, oględziny pojazdu przy udziale komisji złożonej z przedstawicieli zleceniodawcy w zakresie kompletności pojazdu, braku uszkodzeń i poprawności działania urządzeń, a także jazdę próbną oraz podpisanie przez zamawiającego oraz właściwą Spółkę z Grupy protokołu odbioru i zezwolenia dopuszczenia do eksploatacji.

Zgodnie z zawieranymi umowami, Spółki z Grupy są przeważnie zobowiązane do dostarczenia wyprodukowanego, zmodernizowanego lub naprawionego taboru kolejowego na własny koszt do lokalizacji wskazanej przez zamawiającego.

### ***Sprzedaż i marketing***

Ze względu na specyfikę działalności Grupy działania marketingowe są skierowane do ściśle określonej i wąskiej grupy odbiorców. Całokształt działań promocyjnych ma na celu przedstawienie Grupy jako wiarygodnego, doświadczonego i godnego zaufania partnera oferującego rozwiązania techniczne o najwyższej jakości.

Działania marketingowe Grupy prowadzone są głównie poprzez: (i) udział i organizację konferencji, (ii) udział w targach branżowych (krajowych i zagranicznych) oraz (iii) reklamę prasową i sponsoring.

### ***Aktualna wartość portfela zamówień***

Na Datę Prospektu wartość portfela zamówień Grupy wynosi ok. 1,9 mld zł. Z obecnych kontraktów do realizacji w 2013 roku pozostały zamówienia o wartości 319 mln zł, w 2014 roku o wartości 783 mln zł oraz w roku 2015 w wysokości 629 mln zł. Newag czynnie uczestniczy w przetargach, stale zwiększając portfolio zamówień.

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie podpisanych na Datę Prospektu kontraktów i wygranych przez spółki z Grupy przetargów.

<b>Realizowany kontrakt</b>	<b>Kontrahent</b>	<b>Wartość kontraktu</b> <i>(mln PLN)</i>	<b>Zrealizowana wartość kontraktu</b> <i>(mln PLN)</i>	<b>Wartość do realizacji w 2013 r.</b> <i>(mln PLN)</i>	<b>Wartość do realizacji w 2014 r.</b> <i>(mln PLN)</i>	<b>Wartość do realizacji w 2015 r.</b> <i>(mln PLN)</i>
Dostawa 25 pociągów metra (6-członowe)	Metro Warszawskie	308,3	17,6	79,3	211,4	-
Modernizacja pojazdu EZT (EN57)	Województwo Śląskie	8,0	-	8,0	-	-
Modernizacja 27 pojazdów EZT (EN57)	Koleje Mazowieckie	176,3	117,5	58,8	-	-
Modernizacja 2 pojazdów EZT	Województwo Wielkopolskie	13,9	-	13,9	-	-
Modernizacja 10 lokomotyw spalinowych jednosilnikowych (SM42/6Dg)	PKP Intercity	28,9	-	-	28,9	-
Modernizacja 10 lokomotyw spalinowych dwusilnikowych (SM42/6Dg)	PKP Intercity	33,5	-	-	16,7	16,7
Modernizacja 11 lokomotyw spalinowych (SM42/6Dg)	Pol-Miedź Trans	29,9	-	10,9	10,9	8,1
Modernizacja 30 lokomotyw spalinowych (SM42/15D)	PKP Cargo	139,2	9,3	-	46,4	(83,5)
Naprawy rewizyjne wagonów pasażerskich	PKP Intercity	17,8	2,1	6,9	8,7	-
Dostawa 9 pojazdów EZT (4-członowych) z opcją na dodatkowe 5 sztuk	Zachodnia Grupa Zakupowa	243,6	-	52,2	191,4	-
Dostawa 20 pojazdów EZT (w konsorcjum ze spółką Stadler)	PKP Intercity	326,0	-	-	16,3	(309,7)
Dostawa pojazdu EZT (3-członowego)	Województwo Podkarpackie	13,2	-	13,2	-	-
Dostawa pojazdu EZT (2-członowego)	Województwo Warmińsko-Mazurskie	10,5	-	-	-	10,5
Dostawa 2 pojazdów EZT (2-członowych)	Województwo Podkarpackie	23,6	-	-	23,6	-
Dostawa 19 pojazdów EZT (3-członowych)	Południowa Grupa Zakupowa	227,0	-	-	119,5	107,5
Dostawa 4 pojazdów SZT (2-członowych)	Przewozy Regionalne	29,2	-	14,6	14,6	-
Dostawa pojazdu SZT (2-członowego)	Województwo Mazowieckie	10,3	-	10,3	-	-
Dostawa 20 pojazdów SZT	Costa Sistemi Ferroviari (docelowo Koleje Etnęskie)	155,0	-	-	62,0	93,0
Dostawa 5 lokomotyw elektrycznych (E6ACT Dragon)	Lotos Kolej	65,0	-	32,5	32,5	-
Dostawa 3 lokomotyw elektrycznych (E6ACT Dragon)	STK	40,5	21,8	18,7	-	-
<b>Ogółem</b>		<b>1 899,5</b>	<b>168,4</b>	<b>319,1</b>	<b>782,9</b>	<b>629,1</b>

Źródło: Spółka

### Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność

Na Datę Prospektu Grupa oferuje produkcję, modernizację oraz naprawę taboru kolejowego głównie na polskim rynku. W latach zakończonych 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r. Grupa uzyskała ponad 99% całkowitych przychodów z prowadzonej działalności na polskim rynku. Przychody z przedmiotowej działalności za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2011, i 2012 r. wyniosły, odpowiednio, 350,4 mln zł, 413,6 mln zł i 650,6 mln zł.

### Opis konkurencji

Ze względu na profil, a także zasięg geograficzny działalności Grupy, Grupa do grona swoich konkurentów zalicza większość firm i zakładów zajmujących się produkcją, modernizacją i naprawami taboru kolejowego w Polsce.

Na rynku modernizacji i napraw lokomotyw (zarówno spalinowych, jak i elektrycznych) Grupa do swoich najważniejszych konkurentów zalicza spółki z grupy kapitałowej PESA Bydgoszcz. W zakresie produkcji lokomotyw elektrycznych głównym krajowym konkurentem Grupy jest PESA Bydgoszcz. Spośród podmiotów zagranicznych prowadzących działalność na przedmiotowym rynku Grupa konkuruje przede wszystkim z Siemens AG oraz Bombardier.

Na rynku produkcji, modernizacji i napraw elektrycznych zespołów trakcyjnych, Grupa do swoich najważniejszych konkurentów zalicza spółki z grupy kapitałowej PESA Bydgoszcz oraz Stadler.

Na rynku produkcji i napraw spalinowych zespołów trakcyjnych, Grupa do swoich najważniejszych konkurentów zalicza spółki z grupy kapitałowej PESA Bydgoszcz.

Na rynku modernizacji i napraw wagonów osobowych Grupa do swoich najważniejszych konkurentów zalicza: FPS Cegielski, spółki z grupy kapitałowej PESA Bydgoszcz oraz Tabor Szynowy Opole (w upadłości układowej).

W ocenie Spółki, Grupa narażona jest na stosunkowo niewielką konkurencję ze strony podmiotów zagranicznych (w szczególności takich jak Alstom, Bombardier, Stadler czy Siemens AG) w zakresie produkcji pojazdów kolejowych. Podmioty te mają utrudnioną możliwość oferowania konkurencyjnych cen za produkowane pojazdy kolejowe, a tym samym ograniczoną możliwość wygrywania przetargów na rynku polskim na dostawę taboru kolejowego. Wpływ na to mają przede wszystkim: (i) brak własnego zaplecza serwisowego (z wyjątkiem firmy Stadler), (ii) wyższe niż w przypadku polskich producentów koszty produkcji związane przede wszystkim z wynagrodzeniami pracowników, (iii) różnice wymagań technicznych dla taboru kolejowego eksploatowanego w Europie i dla taboru przeznaczonego na rynek polski i związana z tym konieczność poniesienia dodatkowych kosztów prac dostosowawczych, (iv) nieduże ilościowo zamówienia pojawiające się na rynku polskim, których rozmiar często decyduje o nieopłacalności udziału w przetargu, (v) wahania kursów euro w stosunku do złotego oraz (vi) wymaganie krótkich terminów dostaw pojazdów utrudniające terminową realizację przedmiotowych zamówień.

## **Główni dostawcy i odbiorcy Grupy**

### **Główni dostawcy**

Na Dzień Prospektu grupa głównych dostawców Grupy obejmowała ponad dwadzieścia podmiotów ze względu na zakres produktów i usług oferowanych przez Grupę.

Główne materiały i komponenty, które Grupa wykorzystuje do produkcji, modernizacji i napraw taboru kolejowego, to napędy i układy sterowania, silniki elektryczne i spalinowe, układy hamulcowe, systemy klimatyzacji, systemy informacji pasażerskiej, materiały wykończeniowe, stal, kable i przewody elektryczne, obręcze, koła monoblokowe oraz osie. Większość z tych materiałów i elementów dostarczana jest Grupie przez krajowych producentów i dostawców.

Tabela poniżej przedstawia kluczowych dostawców surowców i komponentów Grupy:

<b>Surowiec / komponent</b>	<b>Dostawca</b>
Napędy układy sterowania, automatyka .....	Medcom, Bombardier
Silniki elektryczne i spalinowe .....	Zakłady Maszyn Elektrycznych EMIT, Traktionsysteme Austria, CAT, Eneria, MTU Friedrichshafen
Układy hamulcowe.....	Knorr Bremse, IPSz Tabor
Systemy klimatyzacji .....	TT-Thermo King, Drabpol
Tworzywa sztuczne oraz materiały wykończeniowe ...	RCS, Plastwag, Compin Group
Stal .....	Ferrometal Polska, SSM Polska, UnionStal, ThyssenKrupp Energostal
Kable i przewody elektryczne .....	Leoni Studer, Rogum Kable, Aste
Obręcze, koła monoblokowe, osie.....	Huta Bankowa, Bonatrans Group, Lucchini

*Źródło: Spółka.*

Proces składania zamówień przez Grupę odbywa się zgodnie z procedurą zakupów obowiązującą w Spółce oraz składa się z dwóch osobnych procesów: (i) zakupu materiałów strategicznych (mających istotny wpływ na produkt z punktu widzenia kosztu oraz czasu dostawy) oraz (ii) zakupu materiałów standardowych (tj. łatwo dostępnych materiałów o niewysokim koszcie). Zarówno materiały strategiczne, jak i standardowe mogą być nabywane jedynie u kwalifikowanych dostawców. Kwalifikacja dostawcy odbywa się poprzez przeprowadzenie u niego audytu procesu produkcyjnego i okresową ocenę współpracy z dostawcą.

Grupa dokonuje zakupów na zasadach określonych w umowach dostawy zawieranych z dostawcami. Ze względu na skalę działalności oraz centralizację procedur zakupowych Grupa uzyskuje korzystne warunki

cenowe oraz warunki płatności, wykorzystując efekt skali. Dostawy produktów następują bezpośrednio do Spółek z Grupy oraz dokonuje się ich w oparciu o formuły Incoterms 2010.

W ocenie Spółki, część materiałów i komponentów nabywanych od dostawców Grupy ma ograniczoną zamienność ze względu na wydłużenie procesu produkcyjnego oraz procedur dopuszczeniowych. W konsekwencji, Grupa w celu ograniczenia opisanego powyżej ryzyka dąży do dywersyfikacji dostawców.

Energia elektryczna jest podstawowym źródłem energii dla działalności zakładów produkcyjno-montażowych Grupy. Spółki z Grupy uzyskują energię elektryczną z lokalnych sieci, na terenie których zlokalizowane są zakłady Grupy. Na wypadek awarii zakłady posiadają dwie niezależne linie zasilające w energię elektryczną z ogólnokrajowej sieci energetycznej. W ostatnich latach zakłady Grupy nie doświadczyły żadnych poważnych zakłóceń w dostawie energii elektrycznej, oleju napędowego lub wody.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu, następujące podmioty były największymi dostawcami Grupy pod względem wartości dostaw: Medcom, Eneria, Bombardier oraz Knorr Bremse.

### **Główni odbiorcy**

Głównym odbiorcą produktów i usług Grupy są spółki z Grupy PKP, w szczególności PKP Cargo oraz PKP Intercity. Za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r. przychody uzyskiwane przez Spółki z Grupy od spółek z Grupy PKP stanowiły, odpowiednio, 49%, 53%, 49% całkowitych przychodów Grupy.

Poniższa tabela przedstawia udział największych odbiorców Grupy w przychodach uzyskiwanych przez Spółki z Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2012 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(%)		
PKP Cargo .....	39	43	38
PKP Intercity .....	10	10	11
Millennium Leasing .....	19	2	0
ING Lease .....	7	6	10
Koleje Mazowieckie.....	0	14	7
PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa .....	2	0	13
Pozostali odbiorcy .....	23	25	21

Źródło: Spółka.

Należy zaznaczyć, że struktura głównych odbiorców produktów i usług jest konsekwencją aktywności poszczególnych zamawiających w poszczególnych latach na rynku zamówień. Oznacza to, że w kolejnych latach udział poszczególnych odbiorców będzie podlegać zmianom.

### **Informacje o uzależnieniu Spółki**

Spółka nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Spółki. Patenty i licencje istotne z punktu widzenia działalności Spółki zostały opisane w punkcie „*Własność intelektualna*” poniżej.

### **Zmienność przychodów Grupy**

Działalność Grupy podlega okresowym zmianom wolumenu sprzedawanych produktów oraz świadczonych usług, a w konsekwencji charakteryzuje się fluktuacją w zakresie generowanych przychodów. Wynika to przede wszystkim z: (i) braku spójnej strategii wymiany taboru kolejowego w Polsce, (ii) braku długofalowego programu modernizacji taboru kolejowego w Polsce oraz (iii) uzależnienia przychodów Grupy od udziału i wygranej w przetargach na produkcję, modernizację lub naprawę taboru kolejowego. Z uwagi na to, że nakłady na tabor kolejowy w Polsce finansowane są przede wszystkim ze środków publicznych, których wielkość uzależniona jest od szeregu czynników, w tym od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, występują nieprzewidywalne ograniczenia liczby ogłaszanych przetargów na produkcję, modernizację lub naprawę taboru kolejowego oraz wolumenu pojazdów kolejowych objętych zleceniami.

### **Prace badawcze i rozwojowe**

W Grupie prowadzone są prace badawczo-rozwojowe związane z produkcją pojazdów szynowych oraz oprzyrządowania potrzebnego do ich produkcji. Prace te obejmują swoim zakresem: (i) projektowanie oraz wykonanie prototypów pojazdów kolejowych produkowanych oraz modernizowanych przez Grupę,



(ii) wdrażanie nowych technologii produkcji, oraz (iii) wprowadzanie innowacji do rozwiązań projektowych w obszarze od wstępnej koncepcji po gotowy pojazd. Prace rozwojowe mają na celu dostosowanie produktów Grupy do standardów europejskich i wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom klientów. Prowadzone badania służą analizie zastosowanych rozwiązań pod kątem poprawności funkcjonowania w celu stałego ulepszania produktów Grupy.

Od roku 2009 do Daty Prospektu Grupa wydała na ten cel 75,7 mln zł. Przedmiotowe wydatki dotyczyły projektów nowych lokomotyw elektrycznych, elektrycznych zespołów trakcyjnych, tramwaju oraz modernizacji lokomotywy spalinowej.

## Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Grupy i wartości niematerialne

### Istotne rzeczowe aktywa trwałe

Na Datę Prospektu Grupa posiada szereg istotnych rzeczowych aktywów trwałych, tj. aktywów trwałych, których utrata mogłaby spowodować istotne zmniejszenie przychodów Grupy lub znaczne utrudnienia w prowadzonej przez Grupę działalności.

Do najistotniejszych środków trwałych Grupy należą: (i) aktywa przeznaczone do produkcji, modernizacji lub naprawy taboru kolejowego oraz (ii) nieruchomości Grupy. Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje dotyczące znaczących aktywów trwałych Spółek z Grupy.

Grupa w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi inwestowała kilkanaście mln zł (średniorocznie) w odtworzenie majątku oraz budowanie nowych kompetencji produkcyjnych (zob. rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady inwestycyjne”). Decyzje inwestycyjne są podejmowane na podstawie aktualnej analizy rynkowej, portfela zamówień, potrzeb Grupy oraz jej możliwości finansowych.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Grupy we wskazanych w niej okresach.

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	30 czerwca	2012 r.	2011 r.	2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe .....	25.181	63.031	17.298	5.881
Wartości niematerialne i prawne .....	5.914	7.052	1.203	2.499
Inwestycje długoterminowe.....	0,5	3.011	4.402	0
Koszty remontów (odniesione bezpośrednio w koszty danego roku obrotowego).....	5.229	15.307	11.728	4.131
<b>Suma nakładów inwestycyjnych.....</b>	<b>36.825</b>	<b>88.402</b>	<b>34.632</b>	<b>12.512</b>

Źródło: Spółka.

### Spółka

Spółka jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 31,38 ha zlokalizowanej w Nowym Sączu. Działalność produkcyjną prowadzi na powierzchni ok. 26,9 ha w Nowym Sączu, gdzie znajdują się budynki o łącznej powierzchni użytkowej ok. 95 tys. m<sup>2</sup> (w tym ok. 5 tys. m<sup>2</sup> to budynki obecnie wyłączone z eksploatacji). Spółka jest dzierżawcą nieruchomości o powierzchni ok. 2,6 ha, gdzie zlokalizowany jest jeden z wydziałów produkcyjnych Spółki wraz z wszelkimi aktywami produkcyjnymi.

Na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki oraz nieruchomościach dzierżawionych znajdują się hale produkcyjno-montażowe o łącznej powierzchni użytkowej ok. 71 tys. m<sup>2</sup> wraz z maszynami i urządzeniami niezbędnymi do produkcji, modernizacji lub naprawy taboru kolejowego.

Na Datę Prospektu łączna wartość księgowa brutto maszyn i urządzeń technicznych wyniosła 96,2 mln zł, a budynków – 232,5 mln zł. Wartość księgowa zakupionego prawa wieczystego użytkowania wyniosła 2,3 mln zł. Spółka ewidencjonuje również pozabilansowo prawo wieczystego użytkowania o wartości 20,3 mln zł, które otrzymała nieodpłatnie.

Na nieruchomościach wykorzystywanych przez Spółkę zostały ustanowione następujące obciążenia: (i) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz Alior Bank w kwocie 150 mln zł; (ii) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz Alior Bank w kwocie 45 mln zł; (iii) hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na rzecz TU Euler Hermes w kwocie 20 mln zł; oraz (iv) hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na rzecz Raiffeisen Bank Polska w kwocie 19,2 mln zł.

### *Newag Gliwice*

Newag Gliwice jest użytkownikiem wieczystym dużej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 8,23 ha, zlokalizowanej w Gliwicach, na której znajdują się budynki o łącznej powierzchni użytkowej ok. 46 tys. m<sup>2</sup>, z czego ok. 41 tys. m<sup>2</sup> zajmują budynki bezpośrednio związane z jej podstawowym przedmiotem działalności. Na powyższej nieruchomości zlokalizowany jest zakład Newag Gliwice wraz z wszelkimi aktywami produkcyjnymi, w tym w szczególności 14 hal produkcyjno-montażowych o łącznej powierzchni użytkowej ok. 35 tys. m<sup>2</sup> wraz z maszynami i narzędziami niezbędnymi do produkcji, modernizacji i naprawy taboru kolejowego.

Na Datę Prospektu łączna wartość księgowa brutto maszyn i urządzeń technicznych wyniosła 30,2 mln zł, gruntów – 0,6 mln zł, a budynków i budowli – 25,54 mln zł.

Na Datę Prospektu na nieruchomościach Newag Gliwice zostały ustanowione następujące obciążenia: (i) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz ING Bank Śląski w kwocie 22 mln zł; (ii) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz ING Bank Śląski w kwocie 12 mln zł; oraz (iii) hipoteka umowna ustanowiona na rzecz ING Bank Śląski w kwocie 12 mln zł.

### *Inteco*

Siedziba Inteco jest zlokalizowana w Gliwicach, przy ul. Chorzowskiej 58, natomiast działalność produkcyjna prowadzona jest w Warszawie, przy ul. Żegańskiej 1, Budynek B, gdzie Inteco wynajmuje powierzchnię biurową i produkcyjną o łącznej powierzchni użytkowej ok. 650 m<sup>2</sup>, z czego ok. 458 m<sup>2</sup> stanowią hala produkcyjno-montażowa wraz z maszynami i narzędziami niezbędnymi do produkcji elementów elektronicznych, elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej oraz napraw i konserwacji urządzeń elektrycznych.

Na Datę Prospektu łączna wartość księgowa brutto maszyn i urządzeń technicznych wyniosła 19,9 tys. zł, gruntów – 0 zł, a budynków – 0 zł, wartości niematerialne i prawne – 40 tys. zł, środki trwałe w budowie – 0 zł.

### **Istotne wartości niematerialne**

Na Datę Prospektu istotnymi aktywami niematerialnymi Grupy są: (i) dokumentacja techniczna produkowanych pojazdów (elektrycznych zespołów trakcyjnych, spalinowych zespołów trakcyjnych, lokomotyw) oraz (ii) licencje na używane systemy i programy komputerowe (zob. opis istotnych znaków towarowych Grupy w punkcie „*Własność intelektualna*” – „*Znaki towarowe*” poniżej).

### **Istotne umowy**

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu.

Za istotne zostały uznane następujące umowy: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o wartości przekraczającej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki za rok 2012 wynikających ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego, (ii) istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże kwalifikowanych przez Grupę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności; oraz (iii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy.

Umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności zostały uznane za istotne ze względu na: (i) ich wartość stanowiącą co najmniej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki za rok 2012 wynikających ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego lub (ii) ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności lub na ich finansowanie.

Spółka nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej.

### **Istotne umowy Grupy**

*Umowa zawarta pomiędzy PKP Cargo a Spółką w dniu 6 lutego 2009 r.*

W dniu 6 lutego 2009 r. została zawarta umowa na modernizację 21 lokomotyw spalinowych. PKP Cargo jako zamawiający ma prawo naliczyć kary umowne m. in. z tytułu zwłoki w wykonaniu modernizacji lokomotywy zgodnie z przyjętym harmonogramem, zwłoki w usunięciu uszkodzeń lokomotywy, czy też zwłoki w usunięciu wad. W przypadku zwłoki w wykonaniu modernizacji lokomotyw przekraczającej 120 dni, zamawiający ma prawo do odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy oraz do naliczenia odpowiedniej kary umownej. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustanowione w wysokości 2% wartości netto przedmiotu zamówienia. Wartość netto umowy to 62,2 mln zł.

*Umowa zawarta pomiędzy SKM Warszawa, ING Lease a Spółką w dniu 19 sierpnia 2009 r.*

W dniu 19 sierpnia 2009 r. została zawarta umowa leasingu finansowego pomiędzy SKM Warszawa jako korzystającym a działającym w konsorcjum ING Lease oraz Spółką jako finansującym. Zgodnie z umową, finansujący zobowiązał się oddać korzystającemu do używania cztery elektryczne zespoły trakcyjne i do pobierania z nich pożytków. Okres leasingu został ustanowiony na 180 miesięcy od dnia przekazania każdego z pojazdów będących przedmiotem umowy. Finansujący w ramach wynagrodzenia przewidzianego w umowie zobowiązał się do dodatkowych świadczeń, w szczególności świadczeń gwarancyjnych, utrzymanie taboru w okresie trzech lat oraz szkoleń wskazanych przez SKM Warszawa pracowników. Okres gwarancji udzielonej przez finansującego zależy od poszczególnych elementów danego pojazdu i wynosi od 60 do 180 miesięcy od daty odbioru końcowego. Korzystającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy m.in. w przypadku, gdy z winy finansującego dojdzie do opóźnienia w odbiorze końcowym danego pojazdu lub gdy dojdzie do cofnięcia, uchylecia, wygaśnięcia czy też stwierdzenia nieważności decyzji lub zmiany decyzji o wydaniu świadectwa dopuszczenia do eksploatacji danego typu pojazdu kolejowego. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustanowione w formie gwarancji bankowej. Umowa przewiduje zapłatę przez finansującego kar umownych w przypadku wystąpienia wady lub awarii objętej gwarancją oraz w przypadku niezapewnienia naprawy gwarancyjnej. Wartość netto umowy to 87,2 mln zł. Przedmiotowe dostawy pojazdów zostały zrealizowane.

*Umowa zawarta pomiędzy Metro Warszawskie a konsorcjum utworzonym przez Siemens i Siemens AG oraz Spółkę w dniu 2 lutego 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest produkcja i dostawa na rzecz spółki Metro Warszawskie wagonów metra, w tym również dostawa na okres gwarancji kompletu fabrycznie nowych części zamiennych oraz niezbędnego fabrycznie nowego sprzętu, stanowisk, narzędzi i oprogramowania do obsługi serwisu i diagnostyki. Zgodnie z harmonogramem realizacji zamówienia, termin wykonania umowy upływa z dniem 31 grudnia 2013 r. Przedmiot umowy obejmuje także świadczenia dodatkowe, takie jak przeprowadzenie pomiarów i badań oraz przeszkolenie wskazanych pracowników. Zgodnie z umową, Metro Warszawskie jest uprawniona do odstąpienia od umowy, jeżeli nastąpi opóźnienie w realizacji przedmiotu zamówienia lub części przedmiotu zamówienia przekraczające 90 dni. Ponadto, zamawiający jest uprawniony do wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadkach określonych w umowie, dotyczących m.in. wydania nakazu zajęcia, co najmniej 50% wartości majątku wykonawcy, nieprzedłużenia przez wykonawcę w terminie 14 dni od daty otrzymania wezwania zamawiającego zabezpieczenia należytego wykonania umowy lub niezwiększenia jego wartości w związku z zwiększeniem wartości przedmiotu umowy. Umowa przewiduje obowiązek zapłaty kar umownych przez wykonawcę m.in. w przypadku: (i) zwłoki w realizacji umowy; (ii) zwłoki w usunięciu wad ujawnionych w okresie rękojmi lub gwarancji; oraz (iii) w przypadku niewykonania przedmiotu zamówienia zgodnie z postanowieniami umowy w związku z odstąpieniem od umowy lub jej rozwiązaniem przez jedną ze stron z przyczyn leżących po stronie wykonawcy. Należyte wykonanie umowy zostało zabezpieczone gwarancją bankową. Wartość netto to 1.07 mld zł. Przedmiotowe dostawy pojazdów są w trakcie realizacji.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a PKP Cargo w dniu 12 kwietnia 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest modernizacja 100 sztuk lokomotyw spalinowych. Zgodnie z umową, PKP Cargo jest uprawniona do naliczenia kar umownych w przypadku: (i) nieterminowej realizacji umowy przez Spółkę; oraz (ii) niezrealizowania przez Spółkę części przedmiotu umowy w konsekwencji odstąpienia od umowy przez PKP Cargo lub zaprzestania wykonywania obowiązków wynikających z umowy, z winy Spółki. Zgodnie z umową suma kar umownych nie może przekroczyć 15% wartości netto umowy. Umowa przewiduje zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez Spółkę w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Wartość netto to 314 mln zł. Przedmiotowe modernizacje lokomotyw zostały zrealizowane.

*Umowa zawarta pomiędzy SKM Warszawa a Spółką i Millennium Leasing w dniu 18 kwietnia 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest leasing sześciu pasażerskich elektrycznych zespołów trakcyjnych. Okres leasingu został ustalony na 120 miesięcy od dnia przekazania danego pojazdu. Umowa przewiduje zapłatę kar umownych przez Spółkę i Millennium Leasing w przypadku: (i) opóźnienia odbioru końcowego pojazdu na skutek okoliczności, za które SKM Warszawa, jako korzystający, nie ponosi odpowiedzialności; oraz (ii) wyłączenia z eksploatacji pojazdu w związku z cofnięciem, uchYLENIEM lub wygaśnięciem decyzji przyznającej uprawnienia korzystającego do prowadzenia działalności przewoźnika, jej zmianą wyłączającą lub ograniczającą przyznane uprawnienia lub stwierdzeniem nieważności takiej decyzji. Spółka oraz Millennium Leasing mogą wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnienia zapłaty raty leasingowej przez SKM Warszawa (po wyznaczonym dodatkowym 30 dniowym terminie do zapłaty) oraz w przypadku złożenia przez SKM Warszawa wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego lub naprawczego albo, jeżeli stosowny wniosek nie został uwzględniony z uwagi na brak wystarczającego majątku. Wartość netto to 163,5 mln zł. Przedmiotowe dostawy pojazdów zostały zrealizowane.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Eneria w dniu 10 maja 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest nabycie przez Spółkę stu silników spalinowych. Umowa przewiduje uprawnienie Eneria do naliczenia kary umownej w przypadku odstąpienia przez Eneria od umowy z winy Spółki. Umowa przewiduje zapłatę kary umownej przez Eneria w razie zwłoki w wykonaniu umowy oraz w przypadku odstąpienia od umowy przez Spółkę. Spółka jest uprawniona do odstąpienia od umowy w odniesieniu do niewykonanej jej części w przypadku opóźnienia wydania przedmiotu umowy przez Eneria przekraczającego 10 dni i naruszenia przez ten podmiot postanowień umowy. Wartość umowy netto to 37,2 mln zł. Przedmiotowe dostawy zrealizowane.

*Umowa zawarta w dniu 20 września 2011 r. pomiędzy Spółką, Newag Gliwice oraz ING Lease Polska a Kolejami Śląskimi*

Działając w konsorcjum, Spółka, Newag Gliwice, ING Lease Polska jako finansujący zawarły umowę leasingu finansowego, którego przedmiotem jest oddanie do używania pięciu elektrycznych zespołów trakcyjnych po naprawie i modernizacji i pobieranie z nich pożytków. Zgodnie z umową, części odsetkowe rat leasingowych są wyliczane w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR 1M obowiązującą w dniu płatności raty leasingu w poprzedzającym miesiącu oraz marży. Umowa może zostać rozwiązana przez finansującego ze skutkiem natychmiastowym m.in. w przypadku, gdy w stosunku do korzystającego zostanie złożony wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego lub naprawczego lub gdy korzystający dopuści się opóźnienia z zapłatą raty leasingowej. Natomiast korzystający może rozwiązać umowę z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia m.in. w razie powtarzających się uszkodzeń poszczególnych części danego elektrycznego zespołu trakcyjnego po trzykrotnej naprawie gwarancyjnej. Korzystający ma prawo do odstąpienia od umowy w całości lub w części m.in. w przypadku, gdy finansujący opóźnia się z realizacją przedmiotu umowy. Umowa przewiduje także zapłatę kar umownych na rzecz korzystającego, w szczególności w razie wyłączenia danego elektrycznego zespołu trakcyjnego z eksploatacji lub niedotrzymania terminu dostaw. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało wniesione w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Wartość umowy netto to 40,5 mln zł. Przedmiotowe dostawy pojazdów zostały zrealizowane.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Koleje Dolnośląskie w dniu 17 października 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest produkcja i dostawa pięciu fabrycznie nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych. Umowa została zawarta w ramach realizacji projektu współfinansowanego przez Unię Europejską ze środków „Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego” na lata 2007–2013. Umowa przewiduje zapłatę przez Spółkę kar umownych w przypadku jej niewykonania lub nienależytego wykonania. Koleje Dolnośląskie uprawniona jest do odstąpienia od umowy w przypadkach: (i) zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili jej zawarcia; (ii) opóźnienia w dostawie pojazdu; (iii) niedostarczenia zezwolenia dopuszczenia typu pojazdu będącego przedmiotem umowy do eksploatacji. Ponadto, każda ze stron może rozwiązać niniejszą umowę w trybie natychmiastowym, w razie istotnego naruszenia jej postanowień, jeżeli druga strona nie usunęła takiego naruszenia w terminie 30 dni od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia określającego charakter takiego naruszenia wraz z żądaniem jego usunięcia. Wartość umowy netto to 81,3 mln zł. Przedmiotowe dostawy pojazdów zostały zrealizowane.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a PKP Cargo w dniu 6 maja 2013 r.*

Przedmiotem umowy zawartej w dniu 6 maja 2013 r. jest modernizacja trzydziestu lokomotyw spalinowych do prowadzenia pociągów towarowych. Spółka jako wykonawca udzieliła gwarancji jakości na zmodernizowane lokomotywy na okres 24 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru danej lokomotywy. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustanowione w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Na podstawie umowy wykonawca jest zobowiązany do wypłaty zamawiającemu kary umownej m.in. w razie opóźnienia w wykonaniu modernizacji lokomotyw. Wartość umowy netto to 147,5 mln zł. Przedmiotowa umowa jest w trakcie realizacji.

*Umowa zawarta pomiędzy PKP Cargo a Newag Gliwice w dniu 14 marca 2007 r.*

Przedmiotem umowy jest wykonanie w 46 lokomotywach elektrycznych napraw, w tym modernizacji, do dnia 31 grudnia 2014 r. Porozumieniem do umowy z dnia 11 czerwca 2008 r. strony postanowiły, iż w miejsce PKP Cargo wstępuje PKP Intercity, przejmując od PKP Cargo wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umowy. Zgodnie z umową, PKP Intercity może odstąpić od części umowy w zakresie wykonania czynności szczególnych w ostatnich trzech lokomotywach objętych niniejszą umową bez naliczenia kar umownych przez Newag Gliwice. Umowa przewiduje zapłatę kar umownych przez wykonawcę lub zamawiającego m.in. z tytułu niedotrzymania terminów lub z tytułu opóźnienia w usunięciu uszkodzeń. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało wniesione przez wykonawcę w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Wartość umowy netto to 114 mln zł. Przedmiotowa umowa jest w trakcie realizacji.

*Umowa zawarta pomiędzy PKP Intercity a Newag Gliwice w dniu 18 stycznia 2010 r.*

Przedmiotem umowy jest wykonanie do dnia 31 grudnia 2012 r. 43 napraw lokomotyw elektrycznych oraz m.in. opracowanie dokumentacji systemu utrzymania dla lokomotywy. Stosownie do umowy, wykonawca ma prawo do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku, w którym opóźnienie w płatnościach ze strony zamawiającego przekroczy 60 dni. Umowa przewiduje zapłatę kar umownych przez wykonawcę m.in. z tytułu niedotrzymania terminów, opóźnienia w usunięciu wad i uszkodzeń lub w przypadku rozwiązania lub odstąpienia od umowy przez którąkolwiek ze stron. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało wniesione przez wykonawcę w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Wartość umowy netto to 30,3 mln zł. Przedmiotowa umowa została zrealizowana.

*Umowa zawarta pomiędzy PKP Cargo a Newag Gliwice w dniu 27 września 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest modernizacja 17 lokomotyw elektrycznych. Zgodnie z umową, PKP Cargo jako zamawiający ma prawo do naliczenia kar umownych m.in. z tytułu niedotrzymania terminu wykonania modernizacji danej lokomotywy lub opóźnienia w usunięciu uszkodzeń lub wad lokomotywy. Odstąpienie od umowy jest możliwe w stosunku do lokomotyw, które nie zostały przekazane do modernizacji do dnia odstąpienia od umowy. Wartość umowy netto to 49,1 mln zł. Przedmiotowa umowa została zrealizowana.

*Umowa zawarta w dniu 19 sierpnia 2012 r. pomiędzy Newag Gliwice a ING Lease Polska przy udziale STK*

W dniu 19 sierpnia 2012 r. została zawarta umowa na wykonanie i dostawę trzech lokomotyw elektrycznych Dragon zgodnie z określonym w umowie harmonogramem, z których ostatecznie będzie korzystać STK. Zgodnie z umową, STK ma prawo do naliczenia kar umownych m.in. z tytułu niedotrzymania terminu dostaw lub opóźnienia w usunięciu uszkodzeń, wad czy też usterek. ING Lease Polska, jako zamawiający ma prawo do odstąpienia od umowy m.in. z przyczyn leżących po stronie Newag Gliwice na zasadach szczegółowo opisanych w umowie. Wartość umowy netto to 40,5 mln zł. Przedmiotowa umowa jest w trakcie realizacji.

*Umowy zawarte w dniu 19 września 2012 r. pomiędzy Lotos Kolej a Newag Gliwice*

W dniu 19 września 2012 r. pomiędzy Lotos Kolej a ZNLE Gliwice zostały zawarte umowy dzierżawy pięciu lokomotyw typu Dragon. Należyte wykonanie przedmiotowych umów zostało ustanowione w formie gwarancji bankowej. Lotos Kolej, jako dzierżawca zgodnie z umową jest uprawniony do poddzierżawy przedmiotu dzierżawy. Wartość netto przedmiotowych umów wynosi 65 mln zł.

*Umowa zawarta w dniu 17 maja 2013 r. pomiędzy Przewozy Regionalne a Spółką*

W dniu 17 maja 2013 r. została zawarta umowa leasingu autobusów szynowych (4 autobusy dwuczłonowe) pomiędzy Spółką a Przewozami Regionalnymi. Korzystającemu zgodnie z umową przysługuje prawo obciążenia finansującego karami umownymi m.in. w przypadku opóźnienia w dostawie, czy też opóźnienia w wykonaniu naprawy gwarancyjnej. Zgodnie z umową okres gwarancyjny od dnia odbioru danego pojazdu został ustanowiony na 36 miesięcy. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustanowione w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Wartość umowy netto to 37,8 mln zł.

*Umowa zawarta w dniu 28 sierpnia 2013 r. pomiędzy Województwem Małopolskim, Województwem Podkarpackim, Województwem Śląskim, Województwem Świętokrzyskim a Spółką*

W dniu 28 sierpnia 2013 r. w ramach projektu współfinansowanego przez Unię Europejską ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Innowacyjna Gospodarka została zawarta umowa na dostawę nowych trójczłonowych pojazdów szynowych z napędem elektrycznym, przeznaczonych do obsługi kolejowych przewozów pasażerskich w ruchu wojewódzkim i międzywojewódzkim wraz z przeprowadzeniem szkoleń oraz świadczenie usług serwisowych, utrzymaniowych i naprawczych. W razie niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, Spółka jako wykonawca może zostać obciążona karami umownymi m.in. w przypadku opóźnienia w dostarczeniu pojazdów, wykonaniu napraw gwarancyjnych czy też w usunięciu wady systemowej. Zgodnie z umową, gwarancja jakości została udzielona na 84 miesiące. Wartość umowy brutto to 279 mln zł.

*Umowa zawarta w dniu 5 września 2013 r. pomiędzy Costa Sistemi Ferroviari a Spółką*

W dniu 5 września 2013 r., w związku z toczącym się postępowaniem likwidacyjnym Costa Sistemi Ferroviari, została zawarta warunkowa umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która obejmuje wszelkie prawa do projektu konstrukcyjnego, umowę ramową oraz umowę wykonawczą na dostawę czterech dwukierunkowych jednostek diesel z podwójnym motorem. Sprzedaż nastąpi po spełnieniu warunków zawieszających obejmujących m.in. uzyskanie zgody włoskiego Ministerstwa Infrastruktury i Transportu, Departamentu Transportu, Nawigacji i Systemów Informatycznych oraz Statystyki, Dyrekcji Generalnej Transportu Publicznego Lokalnego oraz włoskiej Prokuraturii Krajowej na wstąpienie Spółki w miejsce Costa Sistemi Ferroviari. Termin spełnienia warunków upływa w dniu 31 października 2013 r. Wartość umowy brutto to 155 mln zł.

*Umowa zawarta w dniu 25 września 2013 r. pomiędzy PKP Intercity a Spółką*

W dniu 25 września 2013 r. została zawarta umowa pomiędzy Spółką a PKP Intercity. Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji 10 lokomotyw spalinowych. Przedmiotowa umowa została zawarta w ramach projektu współfinansowanego przez Unię Europejską ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko. Gwarancja na każdy zmodernizowany pojazd została ustanowiona na 56 miesięcy. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustanowione w kwocie odpowiadającej wysokości 5% ceny całkowitej brutto. Wartość umowy brutto to 41,1 mln zł.

*Umowa zawarta w dniu 25 września 2013 r. pomiędzy PKP Intercity a Spółką*

W dniu 25 września 2013 r. została zawarta umowa pomiędzy Spółką a PKP Intercity. Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji 10 lokomotyw spalinowych. Przedmiotowa umowa została zawarta w ramach projektu współfinansowanego przez Unię Europejską ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko. Gwarancja na każdy zmodernizowany pojazd oraz na sporządzoną dokumentację została ustanowiona na 56 miesięcy. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustanowione w kwocie odpowiadającej wysokości 5% ceny całkowitej brutto. Wartość umowy brutto to 35,6 mln zł.

*Umowa zawarta w dniu 4 listopada 2013 r. pomiędzy Województwem Zachodniopomorskim a Spółką*

W dniu 4 listopada 2013 r. została zawarta umowa pomiędzy Spółką a Województwem Zachodniopomorskim, której przedmiotem jest produkcja oraz dostawa dziewięciu nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych z możliwością wykorzystania prawa opcji polegającego na zamówieniu ośmiu dodatkowych pojazdów. Termin realizacji przedmiotu zamówienia został ustalony na 30 kwietnia 2015 r. Gwarancja na każdy wyprodukowany pojazd została ustanowiona na 36 miesięcy. Wartość umowy netto to 156,6 mln zł, a w przypadku wykorzystania opcji dodatkowych ośmiu pojazdów 295,8 mln zł.

**Umowy finansowe Grupy**

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w dniu 26 maja 2010 r.*

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce dofinansowania na wykonanie projektu realizowanego w ramach przedsięwzięcia „IniTech” pt. „Opracowanie tramwaju nowej generacji na potrzeby transportu miejskiego” – Nevelo. Termin realizacji projektu został wyznaczony na 29 czerwca 2012 r. Niezłożenie raportu końcowego oraz w terminie 60 dni od daty zakończenia realizacji projektu stanowi podstawę do rozwiązania umowy wraz z żądaniem zwrotu przekazanego dofinansowania. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju uprawnione jest do żądania zwrotu dofinansowania również na podstawie oceny raportu z wdrożenia.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium w dniu 4 października 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu obrotowego na kwotę 89 mln zł. Kredyt został udzielony na okres od dnia zawarcia umowy do dnia 31 lipca 2012 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, zabezpieczenie spłaty zadłużenia stanowi cesja wierzytelności z umowy sprzedaży zawartej przez Spółkę z Millennium Leasing w dniu 18 kwietnia 2011 r. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej równej sumie WIBOR 1M oraz marży.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Alior Bank w dniu 27 lutego 2012 r.*

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności Spółki w kwocie 100,0 mln zł. Termin spłaty kredytu upływa z dniem 26 marca 2014 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: (i) hipoteka do kwoty 150 mln zł na prawie użytkownika wieczystego przysługującego Spółce na nieruchomości w Nowym Sączu o łącznej powierzchni 28,9063 ha; (ii) przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości; oraz (iii) przelewem wierzytelności z umowy zawartej ze spółką Koleje Dolnośląskie (zob. rozdz. „Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Koleje Dolnośląskie w dniu 17 października 2011 r.” powyżej). Kredyt oprocentowany jest według stawki 4,99% w skali roku.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a ING Bank Śląski w dniu 30 czerwca 2012 r.*

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do kwoty 90 mln zł. Okres, na jaki został udzielony kredyt, upływa z dniem 30 marca 2015 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, spłata wykorzystanej kwoty kredytu została zabezpieczona cesją wierzytelności przysługujących Spółce od PKP Cargo na podstawie umowy w przedmiocie modernizacji lokomotyw spalinowych (zob.: „Umowa zawarta pomiędzy Spółką a PKP Cargo w dniu 12 kwietnia 2011 r.” powyżej). Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej równej sumie WIBOR 1M oraz marży. Umowa przewiduje uprawnienie ING Bank Śląski m.in. do: (i) wypowiedzenia umowy w całości lub w części; (ii) odmowy wypłaty pozostałej kwoty kredytu; lub (iii) obniżenia kwoty niewykorzystanego kredytu w wypadku naruszenia warunków umowy przez Spółkę. Zgodnie z postanowieniami umowy, za takie naruszenie może być uznana w szczególności zmiana struktury właścicielskiej Spółki oraz dokonanie wypłaty dywidendy przez

Spółkę bez uprzedniej zgody ING Bank Śląski. Dodatkowo, na podstawie umowy Spółka zobowiązana jest do uzyskania zgody ING Bank Śląski na dokonanie połączenia z inną spółką.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Alior Bank w dniu 20 grudnia 2012 r.*

W dniu 20 grudnia 2012 r. pomiędzy Spółką a Alior Bank została zwarta umowa kredytu odnawialnego w rachunku bankowym w kwocie 50 mln zł. Ostateczny dzień spłaty kredytu został wyznaczony na 31 grudnia 2013 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: (i) przelew wierzytelności z umowy zawartej pomiędzy Kolejami Mazowieckimi a Spółką; oraz (ii) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki.

*Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Alior Bank w dniu 25 czerwca 2013 r.*

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu nieodnawialnego na finansowanie bieżącej działalności do kwoty 112.250 mln zł. Dzień spłaty kredytu został wyznaczony na 31 maja 2014 r. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej równej sumie WIBOR 3M oraz marży. Zgodnie z postanowieniami umowy, zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią między innymi: (i) hipoteka do kwoty 45 mln zł na przysługującym Spółce prawie użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Nowym Sączu o łącznej powierzchni 26,2925 ha, wraz z własnością budynku stanowiącego odrębny przedmiot własności; (ii) zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Spółki; oraz (iii) przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia ww. nieruchomości oraz ww. zastawu rejestrowego.

### **Własność intelektualna**

Spółka korzysta z wielu różnych technologii, rozwiązań innowacyjnych lub systemów, jednakże w Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od patentów, licencji jak również od nowych procesów produkcyjnych w stopniu, który można by uznać za znaczący dla jej działalności lub rentowności.

### **Wzory przemysłowe**

Spółka uzyskała na terytorium Polski prawa z rejestracji czterech następujących wzorów przemysłowych:

1. „Stolik – śmietniczka, zwłaszcza do pasażerskich pojazdów szynowych” – prawo z rejestracji nr 15728, od 17 listopada 2009 r.;
2. „Stolik – śmietniczka, zwłaszcza do pasażerskich pojazdów szynowych” – prawo z rejestracji nr 15729, od 17 listopada 2009 r.;
3. „Półka, zwłaszcza do pasażerskich pojazdów szynowych” – prawo z rejestracji nr 15909, od 26 października 2009 r.;
4. „Półka, zwłaszcza do pasażerskich pojazdów szynowych” – prawo z rejestracji nr 16139, od 26 października 2009 r.

Wszystkie powyżej wymienione prawa z rejestracji wzorów przemysłowych zostały udzielone Spółce na maksymalny okres ochronny tzn. na okres 25 lat.

### **Znaki towarowe**

W toku prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje wiele różnych oznaczeń, w tym logotyp „NEWAG”. W dniu 11 lutego 2013 r. Spółka złożyła wniosek o udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy „NEWAG” na terytorium Polski (numer zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP: Z.410373). Ponadto w dniu 29 października 2013 r. Spółka wystąpiła o rejestrację znaku towarowego „NEWAG” jako znaku wspólnotowego (numer zgłoszenia w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego: 012262515). Do Daty Prospektu prawa ochronne na znak „NEWAG” nie zostały udzielone.

### **Domeny internetowe**

W Dacie Prospektu Spółka korzysta z domeny internetowej [www.newag.pl](http://www.newag.pl), a Newag Gliwice z domeny [www.newaggliwice.pl](http://www.newaggliwice.pl). Obie domeny stanowią adresy, pod którymi znajdują się strony internetowe każdej ze spółek.

### **Systemy informatyczne**

W Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od pojedynczych licencji lub umów handlowych w obszarze teleinformatyki w stopniu, który można uznać za znaczący dla jej działalności lub rentowności. Grupa korzysta ze standardowych systemów informatycznych lub aplikacji, które są wykorzystywane w podstawowych obszarach jej działalności na podstawie licencji udzielonych Spółce lub Spółkom Zależnym przez producentów lub dostawców oprogramowania. Najistotniejsze systemy lub aplikacje wykorzystywane przez Spółkę to m.in. komputerowy system wspomagania zarządzania IFS Applications, System DLP oraz klaster wizualizacyjny VMware, Microsoft AD oraz moduł kadrowo-płacowy program Egeria. Spółki Zależne wykorzystują w

szczegółności oprogramowanie do projektowania, takie jak m.in. Catia v6, Solidworks 2013 Professional, oraz Altium.

Ponadto Grupa korzysta z oprogramowania przekazywanego wraz z poszczególnymi komponentami pojazdów, niezbędnego do obsługi przedmiotowych komponentów.

## Pracownicy

### Informacje o zatrudnieniu

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) w Spółce i w Spółkach Zależnych na daty w niej wskazane.

	Na Datę Prospektu	Na dzień 31 grudnia		
		2012 r.	2011 r.	2010 r.
Newag .....	1.556	1.416	1.228	1.270
Newag Gliwice.....	438	517	485	489
Inteco .....	17	14	11	-
<b>Razem.....</b>	<b>2.011</b>	<b>1.947</b>	<b>1.724</b>	<b>1.759</b>

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia w Spółce i Spółkach Zależnych w podziale na główne kategorie działalności.

	Na Datę Prospektu	Na dzień 31 grudnia		
		2012 r.	2011 r.	2010 r.
<b>Zatrudnienie w Grupie</b>				
Pracownicy produkcyjni.....	1.538	1.584	1.412	1.513
Pracownicy administracyjni oraz inżynierjno-techniczni .....	473	363	312	246
<b>Razem.....</b>	<b>2.011</b>	<b>1.947</b>	<b>1.724</b>	<b>1.759</b>

Źródło: Spółka.

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów zlecenia oraz umów o dzieło.

Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe Grupy została ustalona na podstawie wyceny aktuarialnej z dnia 31 grudnia 2010 r. i wyniosła 2,5 mln zł, na co składa się rezerwa długoterminowa w wysokości 1,4 mln zł oraz rezerwa krótkoterminowa w wysokości 1,1 mln zł. Rezerwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 2,9 mln zł, na co składa się rezerwa długoterminowa w wysokości 2 mln zł oraz rezerwa krótkoterminowa w wysokości 0,9 mln zł. Rezerwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 3,2 mln zł, na co składa się rezerwa długoterminowa w wysokości 2,3 mln zł oraz rezerwa krótkoterminowa w wysokości 0,8 mln zł.

### Związki zawodowe i rady pracownicze

Na Datę Prospektu, w Spółce działa jeden związek zawodowy – NSZZ „Solidarność” OM – zrzeszający 111 pracowników Spółki wedle danych przekazanych Spółce przez związek zawodowy.

Na Datę Prospektu przy Spółce działa również rada pracowników, której zarząd składa się z siedmiu członków.

Na Datę Prospektu w Newag Gliwice działają dwa związki zawodowe (i) ZOZ NSZZ „Solidarność” Newag Gliwice S.A., oraz (ii) NSZZ Pracowników Zakładów Naprawczych Lokomotyw Elektrycznych S.A. w Gliwicach – zrzeszające na Datę Prospektu, odpowiednio, ok. 69 oraz 32 pracowników wedle danych przekazanych Newag Gliwice przez opisane powyżej związki zawodowe.

### Spór zbiorowy

W lutym 2011 roku NSZZ „Solidarność” OM wystąpił do Spółki z żądaniem podwyżek dla pracowników. Przeprowadzone rokowania oraz mediacja nie zakończyły się porozumieniem. Po przeprowadzeniu referendum w sprawie zorganizowania strajku, akcja strajkowa rozpoczęła się 11 stycznia 2012 r. i trwała trzy dni robocze o łącznym wymiarze czasowym siedmiu godzin pracy. Żądania strajkujących nie zostały spełnione.

### Wypadki przy pracy

W Spółce od 1 stycznia 2010 r. do Daty Prospektu roku doszło do 97 wypadków przy pracy.



W Nowag Gliwice od 1 stycznia 2010 r. do Daty Prospektu doszło do 55 wypadków przy pracy. W związku z wypadkami przy pracy w okresie od 1 stycznia 2010 r. do Daty Prospektu 16 osób zgłosiło roszczenia o odszkodowanie.

### ***Uczestnictwo pracowników w kapitale Spółki***

Zgodnie z brzmieniem Statutu stanowiącego część aktu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną z dnia 6 września 1994 r. pracownikom Spółki zatrudnionym w przedsiębiorstwie państwowym przekształconym w Spółkę w dniu jego wykreślenia z rejestru przedsiębiorstw państwowych nieodpłatnie udostępniono 15% Akcji Serii A. Podstawą prawną przekazania akcji pracownikom Spółki była Ustawa o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, która przewidywała procedurę nieodpłatnego udostępnienia do 15% akcji pracownikom zatrudnionym w przedsiębiorstwie państwowym przekształconym w spółkę, w którym jedynym akcjonariuszem był Skarb Państwa, w dniu jego wykreślenia z rejestru przedsiębiorstw państwowych. Przeniesienie własności akcji odbywało się na podstawie umów zawieranych pomiędzy Skarbem Państwa a uprawnionymi osobami. Szczegółowy wykaz spółek objętych Ustawą o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych oraz procedury związane z nieodpłatnym udostępnieniem akcji pracownikom zostały określonych również w przepisach wykonawczych do przedmiotowej ustawy.

Na Datę Prospektu osoby fizyczne, z wyłączeniem Akcjonariuszy Sprzedających, są w posiadaniu 3,53% Akcji.

### **Ubezpieczenia**

Na Datę Prospektu Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk, opartą na zasadzie odpowiedzialności ubezpieczyciela za wszystkie zdarzenia powodujące stratę lub uszkodzenie mienia poza przypadkami wyłączonymi w ogólnych warunkach ubezpieczenia. Ubezpieczenie to przewiduje znacznie większy zakres odpowiedzialności ubezpieczyciela niż w przypadku ubezpieczenia w zakresie ubezpieczenia od ryzyk nazwanych obejmujący węższy zakres ochrony, uwzględniający takie ryzyka jak: pożar, bezpośrednie uderzenie pioruna, eksplozja, upadek statku powietrznego, huragan, deszcz nawalny, powódź, grad, lawina, trzęsienie ziemi, osuwanie i zapadanie się ziemi, uderzenie pojazdu, upadek drzew, budynków lub budowli, a także przepięcie spowodowane wyładowaniem atmosferycznym. Spółka oraz Nowag Gliwice posiadają również ochronę ubezpieczeniową sprzętu elektronicznego podstawowego oraz specjalistycznego wykorzystywanego do ich specjalistycznej działalności. Spółka oraz Nowag Gliwice zawierają także polisy w zakresie ubezpieczenia casco pojazdów szynowych, obejmujące w szczególności szkody powstałe wskutek eksploatacji pojazdu na drodze szynowej, postoju i transportu zwrotnego produkowanych pojazdów.

Spółka zawiera również polisy w zakresie ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń uwzględniające pokrycie przez ubezpieczycieli również kosztów awarii wybranych, ważnych dla Grupy urządzeń niezbędnych do realizacji skomplikowanych procesów produkcyjnych.

Na Datę Prospektu Grupa posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej gwarantujące wypłatę odszkodowań osobom trzecim w przypadku zajścia zdarzeń skutkujących uszkodzeniem lub utratą mienia, uszkodzeniami ciała, utratą życia lub zdrowia z winy ubezpieczonych podmiotów.

Głównym ubezpieczycielem Spółki jest PZU. Nowag Gliwice korzysta także z polis ubezpieczeniowych zawartych z AXA TUiR oraz WARTA, a Inteco – z Ergo Hestia.

W opinii Spółki, zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność w Polsce.

### **Kwestie regulacyjne**

#### ***Prawo UE***

##### *Dyrektywa w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei*

Celem Dyrektywy w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei jest ustanowienie warunków, które mają być spełnione w celu osiągnięcia na terytorium UE tzw. interoperacyjności systemu kolei, tj. zdolności systemu kolei do zapewnienia bezpiecznego i nieprzerwanego przejazdu pociągów spełniających wymagany stopień wydajności tych linii. Zdolność ta zależy od warunków prawnych, technicznych oraz operacyjnych, które muszą zostać spełnione celem spełnienia wymagań zasadniczych. W praktyce osiągnięcie interoperacyjności systemu kolei na terytorium UE wiąże się z możliwością poruszania się taboru po interoperacyjnej infrastrukturze kolejowej i przemieszczania pomiędzy sieciami kolejowymi poszczególnych państw (zarządców infrastruktury) bez konieczności zatrzymywania się na granicach, bez konieczności wymiany lokomotyw na granicach, bez konieczności zmiany maszynistów na granicach oraz bez potrzeby wykonywania przez maszynistów jakichkolwiek czynności specyficznych dla danej infrastruktury.

Zgodnie z Dyrektywą w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei, system kolei, jego podsystemy (w systemie kolei wydzielone są następujące podsystemy: (i) strukturalne, obejmujące: infrastrukturę, energię, sterowanie oraz tabor; (ii) eksploatacyjne, obejmujące: ruch kolejowy, utrzymanie oraz aplikacje tematyczne dla przewozów pasażerskich i dla przewozów towarowych) oraz składniki interoperacyjności, (czyli wszelkie elementarne składniki, grupy części składowych, podzespoły lub pełne zespoły sprzętowe, włączone lub mające być włączone do podsystemu, od których pośrednio lub bezpośrednio zależy system kolei) powinny spełniać pewne zasadnicze wymagania określone w poszczególnych TSI. Każdy z podsystemów objęty jest jedną lub kilkoma TSI, przy czym każda TSI może dotyczyć kilku podsystemów. TSI opracowywane są przez Europejską Agencję Kolejową oraz publikowane w dzienniku urzędowym UE przez KE. Jeżeli jakieś aspekty techniczne nie mogą być wyraźnie ujęte w TSI, są one określane jako tzw. punkty otwarte, które regulowane są przez prawo krajowe danego państwa, podobnie jak tzw. szczególne przypadki (czyli dowolne części systemu kolei wymagające specjalnych przepisów w TSI, tymczasowych lub ostatecznych, z powodu ograniczeń geograficznych, topograficznych, związanych ze środowiskiem miejskim lub oddziałujących na zgodność z istniejącym systemem).

Zgodnie z Dyrektywą w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei, pojazdy kolejowe przed ich użyciem w sieci kolejowej muszą otrzymać zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji, wydawane przez krajowy organ ds. bezpieczeństwa właściwy dla danej sieci kolejowej. Dla celów wydania takiego zezwolenia pojazdy podlegają badaniu zgodności z TSI, po którym kwalifikowane są do jednej z poniższych kategorii:

- i pojazdy zgodne z TSI – do tej kategorii zaliczane są pojazdy zgodne ze wszystkimi istotnymi TSI obowiązującymi w momencie dopuszczenia do eksploatacji. Zasadniczo, pojazdy w pełni zgodne z TSI, obejmujące wszystkie aspekty poszczególnych systemów bez „szczególnych przypadków” i „punktów otwartych” ściśle powiązanych z techniczną zgodnością pojazdu i sieci, nie wymagają dodatkowych zezwoleń na dopuszczenie do eksploatacji, dopóki poruszają się po sieciach zgodnych z TSI w pozostałych Państwach Członkowskich lub w warunkach określonych w odpowiednich TSI. Jednakże, Państwa Członkowskie mogą zdecydować o konieczności udzielenia dodatkowego zezwolenia na poruszanie się po swojej sieci kolejowej dla pojazdu, na który zostało udzielone zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji w innym państwie członkowskim. W takim przypadku weryfikacji podlega spełnianie technicznej zgodności pojazdu z przepisami krajowymi dotyczącymi „punktów otwartych” i przepisami krajowych stosowanymi w odniesieniu do „szczególnych przypadków”; oraz
- ii pojazdy niezgodne z TSI – do tej kategorii zaliczane są pojazdy, które nie są zgodne ze wszystkimi stosowanymi TSI obowiązującymi w dniu dopuszczenia tych pojazdów do eksploatacji. Zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji takich pojazdów jest ważne wyłącznie w obrębie sieci wydającego je państwa członkowskiego. Również w przypadku takich pojazdów państwa członkowskie decydują czy na ich terytorium niezbędne jest uzyskanie dodatkowych zezwoleń na dopuszczenie do eksploatacji pojazdów posiadających zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji na terenie innego państwa członkowskiego.

Na podstawie Dyrektywy w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei każde państwo członkowskie prowadzi rejestr pojazdów kolejowych dopuszczonych do eksploatacji na jego terytorium, a Europejska Agencja Kolejowa prowadzi rejestr typów pojazdów szynowych dopuszczonych przez Państwa Członkowskie do eksploatacji na sieci kolejowej UE.

### ***Prawo polskie***

Ustawa o Transporcie Kolejowym – dopuszczenie do eksploatacji pojazdów kolejowych, podsystemów oraz pojazdów kolejowych zgodnych lub niezgodnych ze wszystkimi TSI, dopuszczonych do eksploatacji w którymkolwiek z innych niż Polska państw członkowskich Unii Europejskiej

Ustawa o Transporcie Kolejowym określa m.in. zasady techniczne eksploatacji pojazdów kolejowych oraz warunki zapewnienia interoperacyjności systemu kolei na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zgodnie z ustawą zasadniczo przed wprowadzeniem do eksploatacji pojazd kolejowy powinien uzyskać zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji. Takie zezwolenie wydawane jest przez Prezesa UTK, dotyczy danego typu pojazdu oraz może zawierać również warunki jego użytkowania. Pojazdy przeznaczone do eksploatacji dzielą się, zgodnie z Ustawą o Transporcie Kolejowym, na pojazdy zgodne TSI oraz niezgodne z TSI. Pojazdy niezgodne z TSI mogą zostać dopuszczone do poruszania się jedynie na polskiej sieci kolejowej. Natomiast pojazdy zgodne z TSI mogą uzyskać zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji w ramach wspólnotowej sieci kolejowej, z zastrzeżeniem regulacji Dyrektywy w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei.

Zgodnie z Ustawą o Transporcie Kolejowym, nie jest wymagane uzyskanie zezwolenia na dopuszczenie pojazdu do eksploatacji odnośnie do pojazdów zgodnych z TSI, które uzyskały takie zezwolenie w innym państwie UE, jeżeli TSI dotyczące pojazdów nie określają „punktów otwartych” i „szczególnych przypadków”

(zob. pkt „Dyrektywa w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei” powyżej), a pojazd ten porusza się wyłącznie po sieci krajowej zgodnej z TSI, które nie określają „punktów otwartych” i „szczególnych przypadków”.

Zasadniczo w przypadku modernizacji pojazdu kolejowego wymagane jest uzyskanie nowego zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji. Jednakże, jeżeli modernizacja nie powoduje zmian wpływających na bezpieczeństwo transportu kolejowego lub zgodność z siecią kolejową, na której będzie eksploatowany pojazd kolejowy, dysponent albo producent pojazdu może złożyć do Prezesa UTK wniosek o zgodę na odstąpienie od konieczności uzyskania nowego zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji. Zgoda taka wydawana jest w drodze decyzji.

Zgodnie z postanowieniami Ustawy o Transporcie Kolejowym, dopuszczenie pojazdu kolejowego do eksploatacji jest uwarunkowane uzyskaniem świadectwa sprawności technicznej, które wydawane jest przez: (i) przewoźnika kolejowego; albo (ii) użytkownika bocznic kolejowej – w przypadku pojazdów kolejowych wykonujących przewozy w obrębie bocznic kolejowej, albo (iii) podmiot eksploatujący pojazdy lub zarządcę – w przypadku pojazdów kolejowych wykonujących przewozy technologiczne. Świadectwo sprawności technicznej wydawane jest na czas określony.

Prezes UTK wydaje zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji podsystemu strukturalnego na wniosek: (i) producenta podsystemu albo jego upoważnionego przedstawiciela, (ii) zarządcy infrastruktury, (iii) przewoźnika kolejowego, (iv) dysponenta, (v) importera, oraz (vi) podmiotu zamawiającego.

Zarządca, przewoźnik kolejowy, dysponent, producent albo jego upoważniony przedstawiciel, wykonawca modernizacji albo importer pojazdu kolejowego występuje do Prezesa UTK z wnioskiem o wydanie zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji pojazdu kolejowego zgodnego ze wszystkimi TSI obowiązującymi w dniu wydania zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji, dopuszczonego do eksploatacji w którymkolwiek z innych państw członkowskich Unii Europejskiej. Z wnioskiem o wydanie zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji niezgodnego z którąkolwiek z TSI, występuje dysponent albo producent pojazdu kolejowego.

Do powyższych wniosków o wydanie zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji oraz do deklaracji weryfikacji pojazdu kolejowego załączane są szczegółowe dokumentacje techniczne.

Poniższe akty wykonawcze określają procedury w zakresie wprowadzania przepisów dotyczących zezwoleń na dopuszczenie do eksploatacji:

- Rozporządzenie w Sprawie Homologacji Typu Pojazdów – określające procedurę przeprowadzania badań homologacyjnych oraz kontroli produkcji pojazdów uwzględniające szczegółowe czynności organów przy ich przeprowadzaniu oraz wprowadzające m.in. wzory dokumentów związanych z homologacją typu pojazdów oraz wzór znaku homologacji;
- Rozporządzenie w Sprawie Świadectw Dopuszczenia do Eksploatacji – określające warunki i tryb wydania i cofania świadectw dopuszczenia do eksploatacji typu pojazdu kolejowego oraz budowli i urządzeń przeznaczonych do prowadzenia ruchu kolejowego, w tym określające wymagania formalne wniosku do Prezesa UTK oraz wskazujące jednostki upoważnione do przeprowadzania badań koniecznych do uzyskania świadectw homologacji;
- Rozporządzenie w Sprawie Zakresu Badań – określające zakres i sposób przeprowadzania badań technicznych, w szczególności zakres warunków technicznych pojazdów podlegających badaniu, oraz zawierające regulacje dotyczące rejestru badań technicznych pojazdów oraz zaświadczeń wydawanych w tym zakresie;
- Rozporządzenie w Sprawie Ogólnych Warunków Technicznych Eksploatacji Pojazdów Kolejowych – określające ogólne warunki techniczne eksploatacji pojazdów kolejowych kolei normalnotorowych, wąskotorowych i szerokotorowych oraz pojazdów kolejowych metra.

Ponadto poniższe akty wykonawcze określają szczegółowe regulacje w zakresie zasadniczych wymagań dotyczących interoperacyjności systemu kolei dla podsystemów i składników interoperacyjności, procedur oceny zgodności dla uzyskania zezwolenia dopuszczenia do eksploatacji podsystemu:

- Rozporządzenie w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei – określające zasadnicze wymagania dotyczące interoperacyjności systemu kolei, w tym dla podsystemów i składników oraz wykaz tych składników oraz wprowadzające procedury oceny zgodności podsystemów oraz składników interoperacyjności, a także wykaz parametrów pojazdu kolejowego wymaganych przy dopuszczaniu do eksploatacji;
- Rozporządzenie w Sprawie Wykazu Właściwych Krajowych Specyfikacji Technicznych – wskazujące miejsce ogłoszenia wykazu właściwych krajowych specyfikacji technicznych i dokumentów

normalizacyjnych, których zastosowanie umożliwi spełnienie zasadniczych wymagań dotyczących interoperacyjności systemu kolei;

- Rozporządzenie w Sprawie Czynności Wykonywanych przez Prezesa UTK – zawierające wykaz czynności wykonywanych przez Prezesa UTK, za które pobierane są opłaty, a także ich wysokość i tryb ich pobierania.

#### *Ustawa o Funduszu Kolejowym*

Fundusz Kolejowy utworzono w Banku Gospodarstwa Krajowego. Środki Funduszu mają zapewnić przede wszystkim współfinansowanie i prefinansowanie inwestycji kolejowych. Głównym źródłem zasilania Funduszu Kolejowego są wpływy w wysokości 20% z tzw. opłaty paliwowej pobieranej od wprowadzanych na rynek krajowy paliw silnikowych i gazu. Środki Funduszu Kolejowego, zgodnie z ustawą przeznaczane są m.in. na finansowanie lub współfinansowanie przez samorządy województw zadań w zakresie zakupu, modernizacji oraz napraw pojazdów kolejowych przeznaczonych do przewozów pasażerskich wykonywanych na podstawie umowy o świadczenie usług publicznych.

Wydatkowanie środków odbywa się w ramach programu, który opracowuje minister właściwy do spraw transportu w uzgodnieniu z ministrem właściwym do spraw finansów publicznych oraz w porozumieniu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Program opracowuje się na okres od roku do sześciu lat. Określa on m.in. przewidywaną wysokość środków przeznaczonych na finansowanie lub współfinansowanie zadań w zakresie zakupu, modernizacji oraz naprawy pojazdów kolejowych przeznaczonych do przewozów pasażerskich wykonywanych na podstawie umowy o świadczenie usług publicznych, w podziale na lata i województwa. Program podlega zatwierdzeniu przez Radę Ministrów. Obecnie przyjęty program opracowany został na roczny okres obejmujący 2012 rok. Zgodnie z programem, na cele związane z finansowaniem lub współfinansowaniem przez samorządy województw zadań w zakresie zakupu, modernizacji oraz napraw pojazdów kolejowych przeznaczonych do przewozów pasażerskich wykonywanych na podstawie umowy o świadczenie usług publicznych przeznaczona została kwota 130,649 mln zł.

#### *Prawo Zamówień Publicznych*

Istotną część umów zawieranych przez Grupę stanowią umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawa Zamówień Publicznych. Prawo Zamówień Publicznych określa (i) zasady i tryb udzielania zamówień publicznych, (ii) środki ochrony prawnej przysługujące między innymi podmiotom, które ubiegały się o udzielenie zamówienia publicznego, złożyły ofertę lub zawarły umowę w sprawie zamówienia publicznego (odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej, skarga do sądu), (iii) kontrolę udzielania zamówień publicznych oraz (iv) organy właściwe w sprawach uregulowanych w ustawie.

W rozumieniu Prawa Zamówień Publicznych, przez zamówienie publiczne rozumieć należy odpłatne umowy zawierane pomiędzy zamawiającym zobowiązanym do stosowania Prawa Zamówień Publicznych, a wykonawcą, których przedmiotem są usługi, dostawy lub roboty budowlane. Umowy zawierane w trybie przepisów Prawa Zamówień Publicznych są umowami cywilnoprawnymi i stosuje się do nich przepisy Kodeksu Cywilnego, chyba że przepisy Prawa Zamówień Publicznych zawierają odmienną regulację odnoszącą się do tych umów. Prawo Zamówień Publicznych stosuje się w przypadku udzielania zamówienia publicznego, którego wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 14.000 EUR przez zamawiającego będącego podmiotem zobowiązanym do stosowania Prawa Zamówień Publicznych. Umowy zawierane w trybie Prawa Zamówień Publicznych podlegają szczególnemu reżimowi zwłaszcza w zakresie zmian postanowień do umowy, odstąpienia od umowy, okresu obowiązywania umowy, przesłanek unieważnienia umowy, a także dopuszczalnych zabezpieczeń umowy (m.in. zabezpieczenia należytego wykonania, zabezpieczenia zwrotu zaliczki, zabezpieczenia w okresie odpowiedzialności za wady).

Prawo Zamówień Publicznych przewiduje szczególnie tryb wyłaniania podmiotów, którym udzielane jest zamówienie. Podstawowymi trybami udzielania zamówień publicznych są: (i) przetarg nieograniczony (tryb ten jest trybem jednoetapowym i konkurencyjnym; wszczęcie postępowania następuje poprzez opublikowanie ogłoszenia o zamówieniu, a wszyscy wykonawcy, którzy są zainteresowani, mogą złożyć ofertę po przekazaniu im istotnych warunków zamówienia), oraz (ii) przetarg ograniczony (w odpowiedzi na publiczne ogłoszenie o zamówieniu wykonawcy składają wnioski o dopuszczenie do udziału w przetargu, na podstawie których zamawiający weryfikuje spełnianie warunków udziału w postępowaniu i zaprasza do składania ofert określoną liczbę wykonawców, nie większą niż 20). Poza trybami podstawowymi Prawo Zamówień Publicznych przewiduje tryby szczególne, które mogą być stosowane tylko w sytuacjach wskazanych w Prawie Zamówień Publicznych. Trybami szczególnymi są: (i) negocjacje z ogłoszeniem (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu, zamawiający zaprasza wykonawców dopuszczonych do udziału w postępowaniu do składania ofert wstępnych niezawierających ceny, prowadzi z nimi negocjacje, a następnie zaprasza ich do składania ofert), (ii) dialog konkurencyjny (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu zamawiający prowadzi z wybranymi przez siebie wykonawcami dialog, a następnie zaprasza ich do składania ofert), (iii) negocjacje bez ogłoszenia (zamawiający negocjuje warunki umowy w sprawie zamówienia publicznego z wybranymi przez siebie wykonawcami, a

następnie zaprasza ich do składania ofert), (iv) zamówienie z wolnej ręki (zamawiający udziela zamówienia po negocjacjach tylko z jednym wykonawcą), (v) zapytanie o cenę (zamawiający kieruje pytanie o cenę do wybranych przez siebie wykonawców i zaprasza ich do składania ofert); oraz (vi) licytacja elektroniczna (za pośrednictwem formularza umieszczonego na stronie internetowej wykonawcy składają kolejne korzystniejsze oferty – postąpienia, podlegające automatycznej klasyfikacji). Większość postępowań w sprawie udzielenia zamówień publicznych, w których Spółka uczestniczy, jest prowadzona w trybie przetargu nieograniczonego.

## **Ochrona środowiska**

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Grupa podlega przepisom Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o Odpadach, Ustawy o Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji oraz innym przepisom w zakresie ochrony środowiska. Powyższe akty nakładają na Grupę zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej i inwestycyjnej. Działalność Grupy nie wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego, a sposób korzystania z poszczególnych obszarów środowiska regulują posiadane przez spółki z Grupy pozwolenia sektorowe.

### *Pozwolenia i decyzje środowiskowe*

Spółka posiada wszystkie wymagane przepisami prawa decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska, których obowiązek uzyskania związany jest ze specyfiką prowadzonej przez nią działalności. Działalność Inteco nie wymaga uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska. Szczegółowe informacje dotyczące pozwoleń środowiskowych Spółek z Grupy przedstawiono poniżej.

Na rzecz Spółki zostały wydane następujące pozwolenia wodnoprawne: (i) na pobór wody z dwóch studni wierconych, ważne do dnia 13 lipca 2032 r.; (ii) na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, ważne do dnia 15 kwietnia 2014 r.; oraz (iii) na pobór wody powierzchniowej z rzeki Kamienica Nowojowska, ważne do dnia 3 listopada 2030 r.

Newag Gliwice korzysta z instalacji bez wymaganego pozwolenia na wprowadzanie ścieków, a funkcjonująca w Newag Gliwice instalacja nie spełnia wymogów nałożonych przez obowiązujące przepisy prawa. W 2012 roku spółka przeprowadziła inwentaryzację geodezyjną istniejących sieci wodociągowych i kanalizacji. Newag Gliwice posiada operat geodezyjny opisujący przebieg sieci wodnych i kanalizacyjnych na terenie zakładu. Newag Gliwice zamierza dokonać modernizacji instalacji mających na celu dostosowanie instalacji kanalizacyjnej do aktualnych wymogów prawnych w celu uzyskania wymaganego pozwolenia wodnoprawnego. Obecnie prowadzone są czynności mające na celu wyłonienie podmiotu, który wykona projekt modernizacji instalacji.

Wytwarzanie odpadów dla zakładów wytwarzających odpady w związku z eksploatacją instalacji, ilości przekraczającej 1 tonę odpadów niebezpiecznych lub 5 tys. ton odpadów innych niż niebezpieczne rocznie wymaga uzyskania pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Spółka posiada dwa pozwolenia na wytwarzanie odpadów, ważne odpowiednio do dnia 30 czerwca 2014 r. oraz 30 września 2014 r. Na rzecz Newag Gliwice zostało wydane pozwolenie na wytwarzanie odpadów ważne do dnia 31 sierpnia 2022 r. W przypadku pozwoleń wygasających w najbliższym czasie, Spółki z Grupy zamierzają podjąć działania mające na celu uzyskanie nowych pozwoleń lub przedłużenie istniejących.

Od 2001 roku Spółka posiada pozwolenie na eksploatację składowiska odpadów niebezpiecznych pochodzących z procesów galwanicznego nakładania powłok ochronnych oraz składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne, zlokalizowanych w Nowym Sączu, przy ul. Wyspiańskiego 3. Na terenie zakładu Spółki nie prowadzi się procesów unieszkodliwiania odpadów. Funkcjonujące na terenie zakładu składowiska odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne są w fazie likwidacji. W 2012 roku przeprowadzono likwidację składowiska odpadów niebezpiecznych poprzez wydobywanie odpadów i przekazanie go do unieszkodliwienia w specjalistycznej instalacji. Od 2005 roku Spółka nie przyjmuje do składowania odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne, a decyzją z dnia 2 kwietnia 2009 r. Spółka otrzymała zgodę na zamknięcie tego składowiska. Na terenie zakładu Spółki nie wystąpiły zanieczyszczenia gruntu skutkujące podjęciem przez Spółkę działań rekultywacyjnych terenu.

Spółka i Newag Gliwice uczestniczą we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla dla ciepłowni zakładowej, zlokalizowanej w Nowym Sączu, na podstawie zezwolenia ważnego do dnia 31 grudnia 2022 r. Średnioroczna emisja dwutlenku węgla nie przekracza 50 tys. ton. Ponadto na rzecz Spółki zostało wydane pozwolenie na wprowadzanie pyłów i gazów z instalacji zlokalizowanej na terenie Spółki do dnia 31 grudnia 2015 r. Newag Gliwice posiada pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, ważne do dnia 31 lipca 2018 r.

Inteco posiada program gospodarki odpadami niebezpiecznymi oraz innymi niż niebezpieczne, ważny do dnia 26 sierpnia 2022 r. Wytwarzane przez Inteco odpady powstają podczas świadczenia usług napraw, remontów,

konserwacji, montażu urządzeń. Odpady przekazywane są odbiorcy posiadającemu uprawnienia do odbierania tego typu odpadów. Inteco nie wytwarza odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne, innych niż wskazane w decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami.

#### *Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska*

Poniższa tabela przedstawia łączną wysokość opłat za korzystanie ze środowiska wniesionych przez Grupę w okresie ostatnich trzech lat obrotowych:

	<b>Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska wniesionych w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia</b>		
	<b>2012 r.</b>	<b>2011 r.</b>	<b>2010 r.</b>
Spółka.....	96.234	113.192	97.573
Newag Gliwice .....	20.918	19.258	18.426
<b>Razem .....</b>	<b>117.152</b>	<b>132.450</b>	<b>115.999</b>

*Źródło: Spółka.*

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi na Spółkę nie zostały nałożone kary z tytułu nieprzestrzegania przepisów w zakresie ochrony środowiska. Na Newag Gliwice w 2010 roku została nałożona kara w wysokości 10.000 zł za niezłożenie w terminie zbiorczego zestawienia danych o rodzajach i ilościach wytworzonych odpadów.

#### **Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

Według informacji posiadanych przez Spółkę, poza postępowaniami wskazanymi poniżej, na Datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyły się wobec Spółki oraz Spółek z Grupy żadne postępowania administracyjne, cywilne, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

#### *Postępowanie w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji dotyczącej uwłaszczenia*

W Dacie Prospektu Spółka jest stroną postępowania przed Ministrem Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej dotyczącego stwierdzenia nieważności decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 20 grudnia 1995 r. oraz decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 16 października 1995 r. dotyczących uwłaszczenia poprzednika prawnego Spółki prawem użytkowania wieczystego dwóch działek położonych w Nowym Sączu oraz uwłaszczenia Spółki zabudowaniami i oraz majątkiem znajdującym się na przedmiotowych gruntach. Zdaniem wnioskodawców domagających się unieważnienia przedmiotowych decyzji część nieruchomości nie należała w dacie ich wydania do Skarbu Państwa. Wnioskodawcy wywodzą swoje prawa z orzeczenia Sądu Apelacyjnego w Krakowie z dnia 7 grudnia 2005 r., w którym sąd stwierdził, że wymienione nieruchomości zostały w części bezprawnie przejęte przez Skarb Państwa na podstawie dekretu PKWN z dnia 6 września 1944 r. W dniu 31 lipca 2013 r. Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej przychylił się do stanowiska wnioskodawców i wydał dwie decyzje stwierdzające w części nieważność decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 20 grudnia 1995 r. oraz decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 16 października 1995 r. W dniu 14 sierpnia 2013 r. wnioskodawcy wnieśli do Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy domagając się uchylecia decyzji Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej, stwierdzenia ich wydania z naruszeniem prawa, a także stwierdzenia braku możliwości uznania ich nieważności z uwagi na powstawanie nieodwracalnych skutków prawnych. W dniu 22 sierpnia 2013 r. również Spółka złożyła do Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy zarzucającym wydanym decyzjom Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej naruszenie prawa. W dniu 29 sierpnia 2013 r. wnioskodawcy wnieśli do Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie o zawiązanie do próby ugodowej w sprawie dopuszczenia do współposiadania przedmiotowych nieruchomości oraz do zapłaty za ich korzystanie. Przedmiotowe działki wraz z zabudową stanowią istotne rzeczowe aktywa trwałe Spółki.

#### *Spór o zapłatę z Urzędem Marszałkowskim Województwa Pomorskiego*

Na Datę Prospektu Spółka jest stroną sporu przed Sądem Okręgowym w Gdańsku z Urzędem Marszałkowskim Województwa Pomorskiego o zapłatę przez Województwo Pomorskie kwoty 5.937.740 zł tytułem zapłaty pozostałej części wynagrodzenia w związku z realizacją przez Spółkę na rzecz Województwa Pomorskiego umowy na dostawę sześciu nowych pojazdów szynowych o napędzie spalinowym. W związku z nieterminową dostawą pojazdów przez Spółkę Województwo Pomorskie obciążyło Spółkę karami umownymi w wysokości 5.937.740 zł, które następnie zostały potrącone z wynagrodzenia należnego Spółce z tytułu wykonania umowy. W ocenie Spółki okoliczności dotyczące nieterminowego wykonania modernizacji leżały wyłącznie po stronie Województwa Pomorskiego, w związku z czym Spółka nie uznała tych kar i w przedmiotowym postępowaniu

dochodzi zapłaty wynagrodzenia w powyższym zakresie. Do Daty Prospektu przeprowadzone zostały trzy rozprawy, w trakcie których przesłuchano wszystkich wnioskowanych świadków, oraz swoją opinię w sprawie wydał biegły – Województwo Pomorskie zgłosiło wobec niej zastrzeżenia. Na Datę Prospektu została wyznaczona data kolejnej rozprawy.

Spółka wniosła o zawezwanie do próby ugodowej w sprawie o zapłatę kwoty 272.670,00 zł stanowiącej kolejną część wynagrodzenia z tytułu w/w umowy, która również nie została zapłacona przez Województwo Pomorskie, ze względu na potrącenie z wierzytelności o zapłatę kar umownych, których zasadność Spółka kwestionuje. Postępowanie polubowne nie zakończyło się zawarciem ugody.

#### *Postępowania przed Krajową Izbą Odwoławczą*

Ze względu na swój profil działalności oraz ubieganie się o zamówienia publiczne, które są udzielane w trybie Prawa Zamówień Publicznych, Spółka często uczestniczy w charakterze odwołującego lub przystępującego w postępowaniach odwoławczych zawisłych przed Krajową Izbą Odwoławczą.

Na Datę Prospektu, Spółki z Grupy nie są stroną postępowania prowadzonego przed Krajową Izbą Odwoławczą.

## OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych jest podawane każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych ani Spółka, ani Oferujący lub ich jednostki powiązane, ani Doradca Prawny nie przeprowadzali na potrzeby Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

Spółka nie zamierza ani nie podejmuje się aktualizować danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, za wyjątkiem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów.

### Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Ze względu na fakt, że Grupa prowadzi działalność głównie na terytorium Polski, lokalna sytuacja makroekonomiczna miała wpływ i będzie mieć znaczenie dla przyszłych wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.

W poniższej tabeli przedstawiono kluczowe dane makroekonomiczne, które pośrednio oddziałują na wysokość przychodów Grupy i możliwości jej rozwoju.

	2012 r.	2011 r.	2010 r.
Realny wzrost PKB (dane w %) .....	1,9	4,3	3,9
Stopa bezrobocia (dane w %) .....	10,1	9,6	12,4
Wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (dane w %).....	3,7	4,3	2,6

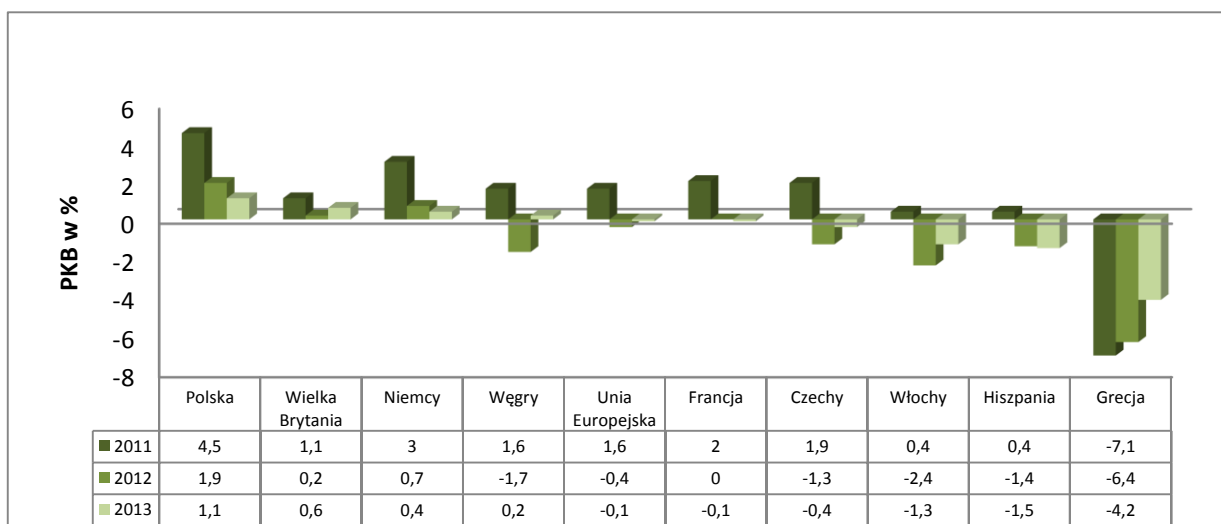
Źródło: GUS.

Według danych GUS, realny wzrost PKB w 2011 roku wyniósł 4,3%, a w 2012 roku wyniósł 1,9%.

Dane GUS i Eurostatu pokazują, że pod względem wzrostu gospodarczego w 2012 roku Polska uplasowała się na piątym miejscu wśród 27 krajów Unii Europejskiej, za krajami bałtyckimi oraz Słowacją. W roku 2013 wzrost polskiego PKB może spaść do 1,1%, a w kolejnym roku ponownie wzrosnąć do 2,2% – przewiduje Komisja Europejska w najnowszej, wiosennej prognozie.

Poniższy wykres przedstawia poziom wzrostu PKB w Polsce i w wybranych krajach europejskich od 2011 roku oraz w prognozie na 2013 rok.

Wykres 1. Wzrost PKB w Polsce i w wybranych krajach europejskich, 2011-2013\*



Źródło: Eurostat  
(\* prognoza)

W ostatnich latach rozwój polskiej gospodarki był szybszy od przeciętnego tempa rozwoju gospodarki UE. Światowy kryzys finansowy miał istotny wpływ na poziom realnego wzrostu PKB w Unii Europejskiej. Według danych Eurostat, gospodarka Unii Europejskiej wyhamowała zarówno w 2009, jak i w 2012 roku. Polska była jedynym krajem Unii Europejskiej, który utrzymał dodatni wzrost PKB w tym okresie. Według prognoz Komisji Europejskiej (European Economic Spring Forecast 2013), realny wzrost PKB w Unii Europejskiej w



2013 roku ma mieć wartość ujemną (-0,1%), ale już w 2014 roku spodziewany wzrost ma wynieść 1,4%. Porównywalne, lecz bardziej optymistyczne dane zostały zaprezentowane przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, według którego PKB w UE wzrosło o 0,3% w 2013 i o 1,5% w 2014 roku.

Stopa bezrobocia w Polsce utrzymuje się w ciągu ostatnich trzech lat na podobnym poziomie. Według danych GUS, na koniec lipca 2013 r. 13,1% osób aktywnych zawodowo w Polsce było zarejestrowane jako bezrobotni. Struktura polskiego bezrobocia jest zróżnicowana pod względem geograficznym. Zgodnie z danymi GUS, pod koniec lipca 2013 roku stopa bezrobocia była najniższa w województwach wielkopolskim (9,6%), mazowieckim (11,1%) i małopolskim (11,1%), natomiast w województwie warmińsko-mazurskim sięgała 20,2%. W większości pozostałych województw stopa bezrobocia wynosiła ok. 15%.

Według GUS, ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2012 roku wzrosły o 3,7% w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł 4,3%. Największy wzrost zanotowano w przypadku cen paliw, co przyczyniło się do wzrostu cen usług transportowych. Znacznie wzrosły także ceny towarów i usług konsumpcyjnych związanych z żywnością i mieszkaniem.

### Światowy rynek przewozów pasażerskich w transporcie szynowym

Analizy światowego rynku przewozów pasażerskich w transporcie szynowym (kolej, kolej aglomeracyjna, metro, tramwaje) uwzględniają przede wszystkim następujące czynniki: (i) państwa posiadające infrastrukturę szynową; (ii) średnią wielkość przewozów w mln pasażerokilometrów (pas-km) dla danego kraju; (iii) długość sieci kolejowej; (iv) liczbę operatorów kolejowych, aglomeracyjnych transportu naziemnego oraz metra w każdym kraju; (v) liczbę lokalnych producentów (tj. wyłącznie lokalnych oraz międzynarodowych posiadających zakłady produkcyjne w danym kraju); (vi) poziom konkurencji na danym rynku; (vii) napięcie trakcji elektrycznej w danym kraju; (viii) szerokość toru; (ix) typ klimatu danego kraju, który przekłada się na konieczność dostosowania do warunków, np. gorących i suchych (szczelność) lub wilgotnych (korozja); oraz (x) produkt krajowy brutto na mieszkańca. Wymienione wyżej elementy mogą mieć wpływ na takie czynniki jak otwartość rynku, bariery techniczne, zachowanie potencjalnych klientów lub partnerów na danym rynku czy też np. możliwości realizacji potencjalnych inwestycji.

Poniższa tabela przedstawia analizę rynków przewozów pasażerskich na świecie w transporcie szynowym w zestawieniu dla 51 krajów, w podziale na wybrane czynniki charakterystyczne dla przedmiotowego rynku.

Kraj	Średnie roczne przewozy (mln pas-km) w latach 2000-2010	Długość sieci kolejowej w 2010 r.	Operatorzy kolejowi (liczba)	Metro (liczba operatorów)	Lokalni producenci	Trakcja kolejowa (kV)	Szer. toru (wąski <1435 mm, normalny=1435 mm, szeroki>1435 mm)	PKB per capita (USD) za 2011 r.
Argentyna .....	6.979	25.023	13	2	-	25	s, n	10.941
Armenia .....	36	826	1	-	-	-	s	3.305
Austria .....	9.200	5.066	15	1	1	15 /16,7 Hz/	n	49.707
Białoruś.....	8.842	5.503	1	1	1	25	s	5.820
Belgia.....	9.627	3.578	4	2	2	3 dc, 25	n	46.469
Bośnia i Hercegowina .....	101	1.026	2	-	-	25	n	4.821
Brazylia.....	-	29.817	9	7	2	3 dc	w,s	12.594
Bułgaria .....	2.370	4.098	1	1	1	25	s	7.158
Kanada .....	2.894	58.345	10	3	2	3 dc, 25, 25 /60Hz/	n	50.345
Chile .....	904	5.352	1	1	-	3 dc, 25	s	14.394
Chorwacja.....	1.500	2.722	1	-	2	3 dc, 25	n	14.488
Kuba .....	1.285	5.076	1	-	-	-	n	5.300
Czechy .....	6.645	9.569	5	1	2	3 dc, 25	n	20.407
Dania.....	6.023	2.131	8	1	-	25	n	59.684
Egipt, Rep. Arabska.....	41.505	5.195	1	2	1	-	n	2.781
Estonia .....	240	787	3	-	-	3 dc	s	16.556
Finlandia .....	3.680	5.919	2	1	1	25	s	49.391
Gruzja .....	663	1.566	1	1	-	-	s	3.203
Niemcy .....	74.247	33.708	85	6	7	15 /16,7 Hz/ 25	n	43.689
Węgry .....	6.479	7.893	2	1	2	25	n	14.044
Indie.....	681.726	63.974	18	8	7	1,5 dc, 25	w,s	1.489
Indonezja .....	21.805	3.370	1	1	1	-	-	3.495

Kraj	Średnie roczne przewozy (mln pas-km) w latach 2000-2010	Długość sieci kolejowej w 2010 r.	Operatorzy kolejowi (liczba)	Metro (liczba operatorów)	Lokalni producenci	Trakcja kolejowa (kV)	Szer. toru (wąski <1435 mm, normalny=1435 mm, szeroki>1435 mm)	PKB per capita (USD) za 2011 r.
Islamska Rep. Iranu.....	12.704	6.073	1	5	3	25	-	4.500
Włochy .....	46.254	18.011	26	7	6	3 dc, 25	n	36.116
Łotwa.....	693	1.897	2	-	2	25	s	12.726
Litwa.....	418	1.767	2	-	-	25	s	13.339
Luxemburg.....	318	275	1	-	-	3 dc, 25	n	115.038
BJR Macedonii .....	119	699	1	-	-	25	n	4.925
Meksyk .....	103	26.704	2	1	-?	25 /60Hz/	n	10.064
Moldawia .....	434	1.157	1	-	-	-	-	1.967
Mongolia.....	1.230	1.814	1	-	-	-	s	3.056
Maroko .....	3.428	2.109	1	-	-	3 dc	n	3.054
Namibia .....	-	2.400	1	-	-	25	w	5.293
Niderlandy .....	14.969	3.016	7	2	1	1,5 dc, 25	n	50.087
Nowa Zelandia .....	-	4.100	3	-	-	25	w	33.000
Norwegia .....	2.626	4.114	5	1	-	15 /16,7 Hz/	n	98.102
Pakistan.....	24.229	7.791	1	1	-	25 /60Hz/	s,w	1.194
Filipiny .....	121	479	1	-	-	-	w	2.370
Portugalia.....	3.574	2.843	2	1	1	1,5 dc, 25	s	22.330
Rumunia.....	7.337	13.620	6	1	4	25	n	8.405
Federacja Rosyjska ..	162.443	85.292	21	7	9	3 dc, 25	s	13.089
Serbia.....	834	4.058	1	-	1	25	n	6.203
Republika Słowacka.....	2.234	3.589	3	-	1	3 dc, 25	n	17.646
Słowenia .....	801	1.228	1	-	-	3 dc	n	24.142
Republika Południowej Afryki .....	15.115	22.051	4	-	1	3 dc, 25	w	8.070
Szwecja.....	6.203	9.957	14	1	1	15 /16,7 Hz/	n	56.927
Szwajcaria.....	15.371	3.543	43	1	1	15 /16,7 Hz/	n	80.391
Tunezja .....	1.400	1.119	1	-	-	-	-	4.297
Turcja.....	5.359	9.594	1	2	2	25	n	10.498
Ukraina .....	51.878	21.705	1	3	2	3 dc, 25	s	3.615
Uzbekistan .....	2.394	4.227	1	1	-	25	s	1.546

Źródło: Analiza rynków przewozów pasażerskich w transporcie szynowym na świecie, „Biuro Systemów Technicznych i Transportowych”, House of Solutions International, Katowice, listopad 2012.

## Polski rynek przewozów kolejowych

Polska kolej od kilku lat przechodzi gruntowną modernizację, w szczególności dzięki wsparciu finansowemu z funduszy wspólnotowych oraz swojemu potencjałowi. Jej stan poprawia się, czego dowodem jest między innymi coraz większa liczba nowoczesnego taboru (biorąc pod uwagę zaniedbania z dwóch ostatnich dekad XX wieku).

Transport kolejowy jest bezpiecznym i przyjaznym środowisku środkiem transportu. Bez kolei znacznie utrudnione byłoby funkcjonowanie transportu surowców masowych albo przewozów pasażerskich w aglomeracjach.

Transport kolejowy, jako ekonomiczna i ekologiczna forma transportu, jest ważnym czynnikiem rozwoju gospodarczego w Polsce. Zgodnie z danymi zawartymi w Białej Księdze, przewozy kolejowe umożliwiają obecnie redukcję emisji CO<sub>2</sub> aż do 90% w porównaniu z transportem lotniczym i drogowym. W związku z tym rządy państw członkowskich UE, w tym Polska, będą starały się zwiększać inwestycje w transport kolejowy. Długofalowymi celami Unii Europejskiej w tym zakresie są: poprawa jakości kolejowych przewozów pasażerskich oraz zwiększenie ich efektywności operacyjnej, poprawa konkurencyjności i atrakcyjności sektora kolejowego w stosunku do innych środków transportu oraz kontynuacja rozwoju jednolitego europejskiego obszaru kolejowego. Wśród głównych celów rozwoju zrównoważonego transportu wymienia się m.in.: zapewnienie wzrostu sektora transportu i wspieranie mobilności przy jednoczesnym dążeniu do obniżenia emisji

szkodliwych substancji o 60%, budowę efektywnej sieci multimodalnego podróżowania i transportu między miastami i dążenie do wprowadzania ekologicznego transportu miejskiego na szeroką skalę.

Rynek przewozów kolejowych dzieli się na rynek przewozów pasażerskich i rynek przewozów towarowych.

Według klasycznego rynkowego podziału, tzw. systemowej organizacji przewozów, kolejowe przewozy pasażerskie dzielą się na cztery następujące podsystemy (i) między-aglomeracyjne, (ii) międzyregionalne, (iii) regionalne, oraz (iv) aglomeracyjne. Natomiast kolejowe przewozy towarowe dzielą się na następujące segmenty: (i) segment przewozów intermodalnych, (ii) segment przewozów całopociągowych, (iii) segment przewozów wagonowych i grup wagonowych (przewozy rozproszone).

Według ekspertów rynkowych największy potencjał rozwojowy mają przewozy aglomeracyjne. Wobec postępującej rozbudowy krajowej sieci dróg i autostrad oraz aktualnego stanu infrastruktury kolejowej w Polsce, transport kolejowy między miastami staje się pod względem osiągniętej prędkości handlowej mniej atrakcyjny niż transport samochodowy. Jednak to właśnie przewozy aglomeracyjne mogą zapewnić bezpieczne, szybkie i komfortowe poruszanie się w wielkich miastach, w szczególności na odcinkach obrzeża miasta – centrum.

Zgodnie z szacunkami GUS, udział transportu kolejowego w ogólnym przewozie osób w 2010 roku wyniósł w Polsce 37,4%. Transportem kolejowym wykonano pracę przewozową równą 17,9 mld pasażerokilometrów (spadek o 3,8% w porównaniu z 2009 rokiem).

Według prognoz rynkowych, do 2030 roku ilość pracy przewozowej wykonywanej przez transport kolejowy w Polsce podwoi się.

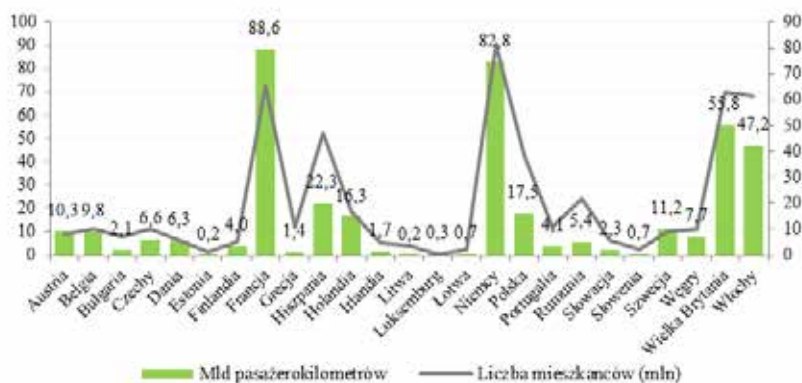
Wykres 2. Prognozowana praca przewozowa w Polsce dla przewozów pasażerskich



Źródło: Master Plan dla Transportu Kolejowego w Polsce do 2030 roku, Ministerstwo Infrastruktury, grudzień 2008; Scenariusz III \*2010 – historyczna wartość dla 2010 roku to 17,5 mld pasażerokilometrów (Eurostat).

Poniższy wykres przedstawia pracę przewozową w przewozach pasażerskich w Unii Europejskiej w miliardach pasażerokilometrów w porównaniu z liczbą mieszkańców.

Wykres 3. Praca przewozowa w przewozach pasażerskich w UE



Źródło: Biała Księga, Mapa problemów polskiego kolejnictwa, luty 2013.

### Modernizacja kolei ze środków Unii Europejskiej

W latach 2007–2013 w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” (POIiŚ) na drogi i kolej, tabor kolejowy pasażerski do przewozów międzynarodowych i międzyregionalnych, porty lotnicze, porty

morskie oraz drogi śródlądowe, transport miejski oraz transport intermodalny zostanie przeznaczone ok. 27 mld euro. Transport kolejowy może liczyć na dofinansowanie wysokości 10% dostępnych środków. Zakłada się, że do 2015 roku zostaną zmodernizowane kluczowe dla komunikacji międzynarodowej odcinki linii kolejowych. Ponadto, zostaną wybudowane nowe lub zmodernizowane wybrane odcinki sieci transportu szynowego i trolejbusowego w metropoliach.

W latach 2007 – 2013 Polska była spośród wszystkich państw członkowskich UE największym beneficjentem środków z Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” (POIiŚ) oraz z Regionalnego Programu Operacyjnego – w ich ramach otrzymała 67,3 mld euro. Fundusze na rozwój i modernizację kolei polskiej są przewidziane również w budżecie UE na lata 2014–2020. Integracja z Unią Europejską i dostosowanie standardów krajowych do wymagań Wspólnoty Europejskiej, począwszy od realizacji założeń dyrektywy 91/440/EWG, diametralnie zmieniły system transportu szynowego w zakresie organizacyjnym i technicznym. Państwa Członkowskie UE zobowiązały się do zapewnienia przedsiębiorstwom kolejowym niezależności w zarządzaniu i kontroli. Postanowiono także oddzielić zarządzanie infrastrukturą kolejową od prowadzenia działalności w zakresie świadczenia usług transportowych. Wynikiem wprowadzenia postanowień dyrektyw europejskich w życie była restrukturyzacja przedsiębiorstwa państwowego PKP i utworzenie wyspecjalizowanych, samodzielnych podmiotów prawa handlowego. Jednakże w przypadku przewozów pasażerskich reformy nie są konsekwentne, a ich rezultaty trudno uznać za zadowalające. Zakres działania mechanizmów rynkowych jest znikomy i nie widać perspektyw jego poszerzenia. Kwestia pokrycia kosztów utrzymania i funkcjonowania wszystkich elementów infrastruktury i ich zminimalizowania albo zharmonizowania nakładów inwestycyjnych z możliwościami i wolą utrzymania wolumenu przewozów na poziomie zapewniającym wraz z dotacją państwową równowagę finansową zarządcy infrastruktury poprawiła się w ciągu ostatnich kilku lat, ale wydaje się, że problem nie został rozwiązany.

W latach 2007 – 2013 w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” (POIiŚ) sfinansowano również projekty dotyczące infrastruktury kolejowej. W zakresie zakupu nowego taboru beneficjentem środków jest spółka PKP Intercity, której projekt inwestycyjny „Zakup kolejowego taboru pasażerskiego do obsługi połączeń dalekobieżnych” został umieszczony na liście projektów indywidualnych POIiŚ. Orientacyjny koszt całkowity obu etapów tego projektu (etap II stanowi budowa hali wielopociągowej na potrzeby taboru pasażerskiego do obsługi połączeń regionalnych) wynosi ogółem 2.102,93 mln zł, a szacunkowa kwota dofinansowania ze środków UE wynosi 857,38 mln zł (według zaktualizowanej i obowiązującej od 12 sierpnia 2011 r. listy projektów indywidualnych dla POIiŚ). Pozostała kwota będzie pochodziła ze środków własnych przewoźnika, tj. z kredytu Europejskiego Banku Inwestycyjnego gwarantowanego przez Skarb Państwa. Etap I projektu obejmie zakup 20 nowoczesnych składów zespolonych. Nowo zakupione pociągi będą jeździły na trasach: Warszawa – Gdynia, Warszawa – Kraków, Warszawa – Katowice. W ramach POIiŚ PKP Intercity realizuje i planuje zrealizować także inne, niżej omówione projekty odnowy taboru PKP Intercity dla relacji Przemysł – Szczecin; POIiŚ 7.1–50 – w dniu 17 lipca 2012 r. podpisana została umowa o dofinansowanie projektu w wysokości ponad 60 mln zł.

Podstawowym źródłem finansowania modernizacji i zakupu nowego taboru dla regionalnego pasażerskiego transportu kolejowego przez jednostki samorządu terytorialnego są środki pochodzące z Regionalnych Programów Operacyjnych poszczególnych województw. Opracowany przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego „Raport z postępu wdrażania Regionalnych Programów Operacyjnych na lata 2007 – 2013. Rok 2012” wskazuje, iż do końca 2012 roku podpisano 18 umów w kategorii „tabor kolejowy”, z czego dwanaście projektów zostało formalnie zakończonych. Dofinansowanie UE dla wszystkich podpisanych umów wyniosło 1.004 mln zł. W efekcie zakupiono 64 jednostki taboru kolejowego, a modernizacji poddano lub zostaną poddane 154 jednostki. W dokumencie Ministerstwa Rozwoju Regionalnego pt. „Programowanie perspektywy finansowej 2014 – 2020. Założenia umowy partnerstwa” wskazuje się, że rozwój zrównoważonego transportu będzie kontynuowany.

W opublikowanym 26 sierpnia 2013 roku przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego projekcie Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” na lata 2014–2020, przewiduje się nakłady na modernizację i zakup nowego taboru w wysokości 2 mld euro, z czego 1,7 mld euro stanowić ma wkład UE.

### **Infrastruktura kolejowa**

Infrastrukturę kolejową tworzą linie kolejowe oraz inne budowle, budynki i urządzenia przeznaczone do zarządzania przewozami i do ich obsługi.

Na koniec 2012 roku całkowita długość linii kolejowych eksploatowanych przez PKP Polskie Linie Kolejowe wynosiła ok. 19.191 km, a 90% ruchu kolejowego odbywa się na ok. 12.000 km linii kolejowych. Ponad połowa linii jest zelektryfikowana.

Sprawne funkcjonowanie transportu kolejowego zależy w dużym zakresie od stanu infrastruktury kolejowej, co ma w konsekwencji wpływ nie tylko na wielkość przewozów pasażerskich i towarowych koleją, ale także na rozwój gospodarki, przedsiębiorczości oraz na nowe inwestycje.

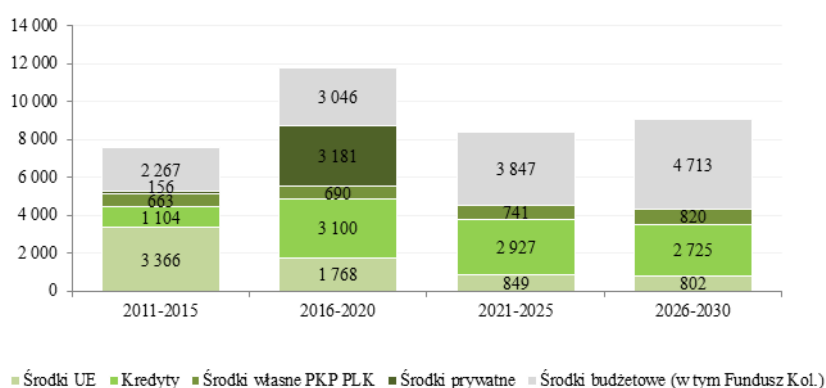
W kontekście infrastruktury kolejowej obserwuje się przyspieszenie prac modernizacyjnych, choć w dalszym ciągu proces ten określany jest jako niedostateczny, przede wszystkim z uwagi na niedostateczne finansowanie. Jako przykładowy efekt niedostatecznego dofinansowania prac remontowych lub modernizacyjnych można wskazać obniżenie maksymalnych prędkości na wielu liniach kolejowych, co skutkuje niezadowoleniem przede wszystkim klientów oraz przewoźników. Według stanu z początku 2012 roku, szacunkowy koszt likwidacji ograniczeń prędkości oceniany jest na ok. 6 mld zł.

Jednym z najistotniejszych elementów infrastruktury kolejowej są szyny i podkłady kolejowe, które wymagają bardzo starannych prac utrzymaniowych oraz remontów. Również w tym przypadku proces modernizacji opóźnia się. Około połowa ogólnego zasobu szyn przekroczyła swój pierwotny zaplanowany okres eksploatacji.

Oprócz szyn i podkładów kolejowych oraz podtorza kolejowego pilnej modernizacji wymagają także rozjazdy kolejowe, które przy rocznej potrzebie wymiany szacowanej na ok. 2.250 sztuk – wymieniane są średniorocznie w ilości ok. 250 sztuk.

Poniższy wykres przedstawia planowane średnioroczne nakłady na infrastrukturę kolejową.

Wykres 4. Średnioroczne planowane nakłady na infrastrukturę kolejową (mln PLN)



Źródło: Master plan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku, Ministerstwo Infrastruktury, grudzień 2008; dane średnioroczne dla Scenariusza 3 uwzględniające wartości nakładów odtworzeniowych.

Według danych Urzędu Transportu Kolejowego, kluczowymi podmiotami na rynku pasażerskich przewozów kolejowych są spółki Grupy PKP (mierząc wskaźnikiem wykonanej pracy przewozowej), największy udział posiadały spółki: PKP Intercity – 45,5% oraz Przewozy Regionalne – 36,5%. Udział pozostałych spółek w wykonanej pracy przewozowej jest zdecydowanie niższy, w tym Kolei Mazowieckich – 10,3% oraz PKP SKM Trójmiasto – niespełna 5%. Udział pozostałych przewoźników nie przekroczył 1%, w tym SKM Warszawa – 0,95%, WKD – 0,63%, Arriva RP – 0,48%, Koleje Śląskie – 0,3% oraz Koleje Dolnośląskie – 0,17%.

Według danych GUS, udział transportu kolejowego w ogólnym przewozie towarów w 2012 roku wynosił 12,5%. W Polsce w 2012 roku transportem kolejowym wykonano pracę przewozową 327,3 mln tonokilometrów (wzrost o 2,8% w porównaniu do 2011 roku).

Zgodnie z danymi Urzędu Transportu Kolejowego, kluczowymi podmiotami na rynku przewozów towarowych są spółki Grupy PKP: PKP Cargo i PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa, które na koniec kwietnia 2013 roku miały ok 66% udziału w rynku (mierzonego w tonokilometrach). Udział prywatnych przewoźników między rokiem 2010 a 2013 systematycznie wzrastał i zwiększył się z 35,3% do 41,7%. Kolejowy transport towarowy ma duży potencjał wzrostu, głównie ze względu na zwiększający się popyt na przewozy, który wynika z rozwoju gospodarki oraz ze zmian strukturalnych popytu, związanych przede wszystkim ze wzrostem zapotrzebowania na przewozy ładunków wysoko przetworzonych.

Podstawowym problemem przewozów kolejowych, zarówno osobowych, jak i towarowych, jest zły stan taboru kolejowego. Przez długie lata był on zaniedbywany, co spowodowało, że obecnie jest on przestarzały i wyeksploatowany. Szacuje się, że ok. 40–60% łożysk najliczniejszych serii taboru powinno zostać zmodernizowane lub wymienione.

Na mocy rozporządzenia Komisji Europejskiej powstał fundusz „Łącząc Europę” (*Connecting Europe Facility*), mający za zadanie realizację projektów dotyczących m.in. modernizacji istniejącej infrastruktury w dziedzinie transportu. Powołany fundusz ma na celu zwiększenie połączeń z miejscami zagrożonymi wykluczeniem, tworzenie wspólnych inwestycji między państwami, zapewnienie zrównoważonego i efektywnego transportu w

perspektywie długoterminowej, stworzenie nowoczesnych szybkich kolei, czy też dogodnych połączeń pomiędzy portami lotniczymi a miastami za pomocą sieci kolejowych. Kraje członkowskie będą mogły uzyskiwać środki z przedmiotowego funduszu w latach 2014-2020.

### **Rynek taboru szynowego**

Rynek taboru szynowego obejmuje: (i) produkcję, (ii) modernizację, (iii) naprawy okresowe (główne i rewizyjne) wszelkich pojazdów szynowych, w szczególności lokomotyw, wagonów, zespołów trakcyjnych i tramwajów.

#### *Lokomotywy*

Obecnie w Polsce eksploatuje się 3.710 (zarówno spalinowych, jak i elektrycznych) lokomotyw wykorzystywanych do wykonywania przewozów towarowych. Według danych UTK, 60% z nich to pojazdy spalinowe (2.233 sztuki), a reszta – lokomotywy elektryczne (1.477 sztuk). Największymi dysponentami nowych i zmodernizowanych lokomotyw, zarówno elektrycznych, jak i spalinowych, są spółki z grupy PKP: PKP Cargo oraz PKP Intercity, które w 2008 roku łącznie posiadały ok. 87% ogólnego ilostanu lokomotyw w Polsce.

Zgodnie z danymi udostępnionymi przez UTK, w 2011 roku w ruchu pasażerskim eksploatowane były 674 lokomotywy elektryczne i spalinowe.

Większość lokomotyw wykorzystywanych przez polskich przewoźników jest wyeksploatowana i wymaga modernizacji lub wymiany. Według danych własnych Spółki, średni wiek lokomotyw elektrycznych i spalinowych eksploatowanych przez polskich przewoźników wynosi, odpowiednio, 28 i 34 lata. Szacuje się, że 40% lokomotyw spalinowych oraz 55% lokomotyw elektrycznych powinno zostać w najbliższych latach zmodernizowane lub wymienione.

W segmencie lokomotyw spalinowych przewoźnicy decydują się głównie na gruntowne modernizacje ze względu na niższe koszty i wysoką efektywność wykonywanych prac modernizacyjnych, które istotnie poprawiają parametry trakcyjne taboru. W latach 2010–2011 PKP Cargo zleciło modernizację ponad 200 lokomotyw spalinowych. W segmencie lokomotyw elektrycznych natomiast można zaobserwować tendencję do większego zainteresowania nowymi lokomotywami, z uwagi na fakt, że modernizacja istniejącego taboru lokomotyw elektrycznych jest mniej efektywna niż w przypadku lokomotyw spalinowych. W latach 2007–2009 przewoźnicy działający na polskim rynku nabyli ok. 50 lokomotyw elektrycznych (lub złożyli na nie zamówienia). Specyfiką polskiego rynku taboru kolejowego w segmencie lokomotyw elektrycznych jest zapotrzebowanie przewoźników towarowych na ciężkie lokomotywy sześciosiowe, wykorzystywane przede wszystkim w przewozach surowców, które nie są produkowane przez zagranicznych dostawców.

Modernizacje lokomotyw koncentrują się przede wszystkim na (i) wymianie silnika (oszczędność zużycia paliwa), (ii) montażu mikroprocesorowego sterowania, oraz (iii) montażu ergonomicznej kabiny maszynisty (co ma na celu głównie poprawę widoczności i komfortu pracy). Powyższe elementy modernizacyjne mają na celu w szczególności dostosowanie lokomotyw do restrykcyjnych europejskich norm emisji spalin.

Według Emitenta kluczowymi podmiotami działającymi w segmencie lokomotyw są: Newag i PESA Bydgoszcz oraz zagraniczne spółki: Bombardier, Siemens AG, Alstom, Vossloh i CZ Loko.

#### *Elektryczne i spalinowe zespoły trakcyjne*

Według danych GUS, w 2011 roku w Polsce eksploatowano 1.256 elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz 210 spalinowych zespołów trakcyjnych. Zgodnie z Białą Księgą, największymi dysponentami zespołów trakcyjnych są Przewozy Regionalne oraz Koleje Mazowieckie, które na rok 2011 posiadały, odpowiednio, ok. 71% i ok. 18% zespołów trakcyjnych w Polsce.

Z uwagi na wysoki poziom zużycia ok. 60% obecnego ilostanu elektrycznych zespołów trakcyjnych kwalifikuje się do wymiany lub modernizacji. W dużo lepszym stanie technicznym jest wykorzystywany w Polsce tabor spalinowych zespołów trakcyjnych. Są to pojazdy stosunkowo nowe, a zgodnie z Białą Księgą wiek najstarszych z nich nie przekracza 10 lat. Istnieje jednak potencjalne zapotrzebowanie na nowe pojazdy do obsługi lokalnych tras o niższym natężeniu ruchu pasażerskiego, których elektryfikacja nie jest opłacalna.

Według Emitenta, kluczowymi podmiotami działającymi w segmencie produkcji zespołów trakcyjnych są: Newag i PESA Bydgoszcz oraz zagraniczne spółki Stadler i Alstom.

#### *Wagony towarowe*

Zgodnie z szacunkami UTK, w 2011 roku w Polsce wykorzystywano ok. 101.500 wagonów towarowych, z czego ok. 65.400 (ok. 64%) należało do spółki PKP Cargo.

Również polski tabor wagonów towarowych jest w większości przestarzały i wymaga wymiany. Średni wiek wagonów towarowych zgodnie z Białą Księgą szacuje się na ok. 28 lat, jednak będzie on wyższy z powodu zbyt dużych ograniczeń przy corocznym zakupie nowych wagonów. Zgodnie z analizą ekspertów, przewoźnicy działający na polskim rynku nie posiadają wystarczającej ilości wagonów wyspecjalizowanych, tj. takich jak wagony kryte z przesuwными ścianami, wagony kłonicowe do przewozu drewna, specjalizowane platformy do stali, nowoczesne wagony do przewozu zboża i nawozów, wagony samowyladowcze do kruszyw i materiałów sypkich oraz cysterny do przewożenia materiałów niebezpiecznych, w tym chemikaliów i paliw.

Według Emitenta, kluczowymi podmiotami działającymi w segmencie wagonów towarowych w Polsce są: Fabryka Wagonów Gniewczyna, PESA Bydgoszcz, Tabor Szynowy Opole (w upadłości układowej) oraz liczne spółki z Czech, Słowacji i Ukrainy.

#### *Wagony pasażerskie*

Polscy przewoźnicy kolejowi posiadają łącznie 3.858 wagonów pasażerskich (dane UTK, stan na 2011 rok). Dwoma właścicielami największej liczby tych pojazdów są PKP Intercity oraz Przewozy Regionalne. Jedynie część tego taboru wykorzystywana jest do codziennego świadczenia usług przewozowych, ponieważ spory odsetek wagonów pasażerskich jest w bardzo złym stanie technicznym albo jest przeznaczony do złomowania. Aktualnie na rynku taboru kolejowego zapotrzebowanie na produkcję nowych wagonów pasażerskich jest ograniczone z uwagi na wysokie koszty zakupu nowego taboru tego typu oraz ze względu na możliwość efektywnej modernizacji. Z uwagi na wysoki poziom zużycia wagonów pasażerskich (średni wiek wagonów pasażerskich zgodnie z Białą Księgą wynosi ponad 20 lat) oraz ze względu na ich niski standard wykończenia, zapotrzebowanie na modernizację takich wagonów jest stosunkowo duże. Ponadto w ostatnich latach odnotowano większe zainteresowanie przewoźników wagonami specjalistycznymi, w tym np. wagonami piętrowymi, oraz zastępowanie na wybranych trasach tradycyjnych składów z wagonami zespołami trakcyjnymi.

Kluczowymi podmiotami działającymi w segmencie wagonów osobowych są: Newag, PESA Bydgoszcz, FPS Cegielski, Tabor Szynowy Opole (w upadłości układowej).

#### *Tramwaje*

Zgodnie z danymi GUS za 2011 rok, łączna liczba wagonów eksploatowanych w Polsce wynosi ok. 3.600. Wyłącznymi polskimi odbiorcami są lokalne przedsiębiorstwa tramwajowe poszczególnych miast, przede wszystkim Tramwaje Warszawskie, MPK Łódź, MPK Wrocław, MPK Kraków oraz Tramwaje Śląskie. Przedsiębiorstw eksploatujących tramwaje w Polsce jest piętnaście.

Wejście Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku i znaczący napływ środków z budżetu UE pozwoliły na poprawę stanu taboru tramwajowego. Od akcesji wymieniono ok. 350 wagonów tramwajowych. Należy również zaznaczyć, że część przedsiębiorstw zdecydowała się jednak na modernizację lub zakup używanych wagonów z uwagi na znacznie niższe koszty z tym związane. Zgodnie z szacunkami Zarządu w najbliższych latach segment tramwajowy bardzo się rozwinie.

Ostatnie tendencje rynkowe wskazują, że eksport, m.in. do Niemiec czy Rumunii, wydaje się być nowym rynkiem zbytu dla polskich producentów taboru kolejowego.

Według Emitenta, kluczowymi podmiotami działającymi w segmencie tramwajów są: PESA, Modertrans, Solaris, Protram oraz spółki zagraniczne: Skoda, Bombardier oraz Alstom. Spółka opracowała i wyprodukowała prototyp tramwaju i zamierza aktywnie działać na rynku zamówień na tego typu pojazdy.

### **Konkurencja na polskim rynku produkcji modernizacji oraz napraw taboru kolejowego**

Przedsiębiorstwa zajmujące się produkcją, modernizacją oraz naprawą taboru kolejowego konkurują przede wszystkim o zamówienia od przewoźników pasażerskich. Z powodu małej liczby zamówień i ostrej konkurencji cenowej w ubiegłych latach na polskim rynku taboru kolejowego pozostały zasadniczo trzy spółki z polskim kapitałem: Newag, PESA Bydgoszcz oraz FPS Cegielski.

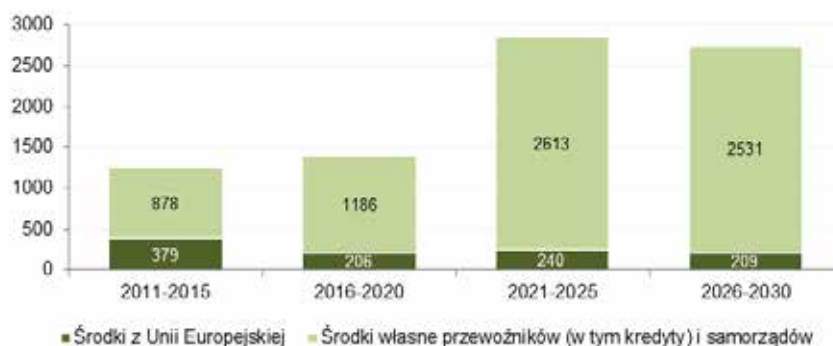
Polski rynek taboru kolejowego jest specyficzny, bowiem większości zamówień udziela się w reżimie Prawa Zamówień Publicznych, a głównym kryterium oceny składanych ofert jest cena. Konkurencja ze strony podmiotów zagranicznych jest stosunkowo ograniczona. W obecnej sytuacji zagraniczni dostawcy, tacy jak np. Alstom, Bombardier, Siemens i CAF, nie są w stanie zaoferować pojazdów w niższej cenie niż ich polscy konkurenci. Zagraniczni wykonawcy mają jednak możliwość uzyskiwania w Polsce zamówień na dostawy nowych lokomotyw elektrycznych z uwagi na fakt, iż polscy producenci rozpoczęli produkcję własnych konstrukcji w ostatnich dwóch latach.

## Trendy na polskim rynku taboru kolejowego

Według analiz ekspertów, w najbliższych latach nastąpi znaczny wzrost popytu na produkcję i modernizację taboru kolejowego. Jest to spowodowane realizacją założeń Rady Ministrów określonych w Master Planie dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku, a także koniecznością wykorzystania środków z budżetu UE przeznaczonych na produkcję i modernizację infrastruktury kolejowej. Z przeznaczonej na lata 2007–2013 kwoty ponad 21 mld zł wykorzystano jedynie 4%. Mając na uwadze fakt, że niewykorzystane środki z budżetu UE zostaną cofnięte, Ministerstwo Rozwoju Regionalnego i Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wspólnie podejmują działania, by część z tych kwot wykorzystać na projekty miejskiego transportu szynowego, modernizację dworców PKP oraz zakup taboru kolejowego.

Poniższy wykres przedstawia planowane średnioroczne nakłady na tabor pasażerski.

Wykres 5. Średnioroczne planowane nakłady na tabor pasażerski (mln PLN)



Źródło: Master plan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku, Ministerstwo Infrastruktury, grudzień 2008.

W poniższej tabeli przedstawiono oszacowane nakłady na modernizację i zakup środków transportu kolejowego w latach 2013 - 2018. Wielkość nakładów będzie mogła zostać doprecyzowana po opracowaniu i przyjęciu przez samorzady wojewódzkie regionalnych planów operacyjnych oraz planów transportowych. Istotny wpływ będzie również miała realizacja uregulowań unijnych w zakresie tworzenia pul taborowych.

Nakłady na modernizację i zakup środków transportu kolejowego w latach 2013-2018

	2013 r.	2014 r.	2015 r.	2016 r.	2017 r.	2018 r.
	(w mld PLN)					
<b>Nakłady w latach</b>						
Lokomotywy spalinowe .....	0,1	0,2	0,25	0,3	0,3	0,3
Lokomotywy elektryczne .....	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,5
Elektryczne zespoły trakcyjne .....	1,3	1,4	1,4	1,6	1,6	1,8
Spalinowe zespoły trakcyjne .....	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
Tramwaje .....	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Wagony pasażerskie .....	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6
<b>Razem.....</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,35</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>

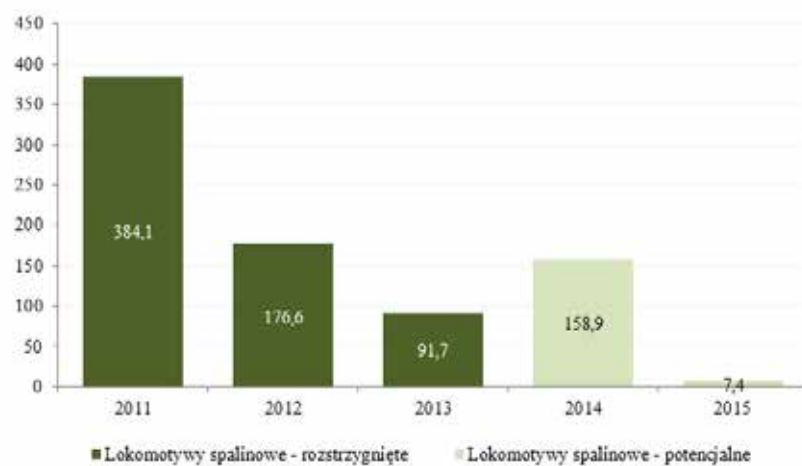
Źródło: Spółka.

Biorąc pod uwagę powyższe, popyt na zakup i modernizację taboru kolejowego jest duży i będzie taki przez najbliższe kilka lat.

Na wykresach poniżej przedstawiono wartości historycznych oraz planowanych przez Spółkę na Datę Prospektu przetargów w Polsce wg segmentów: lokomotywy spalinowe, lokomotywy elektryczne, elektryczne zespoły trakcyjne oraz spalinowe zespoły trakcyjne.



Wykres 6. Historyczne i potencjalne przetargi w segmencie lokomotyw spalinowych (mln PLN)



Źródło: Spółka

Wykres 7. Potencjalne przetargi w segmencie lokomotyw elektrycznych (mln PLN)



Źródło:

\*dane obejmują wyłącznie przetargi na modernizacje

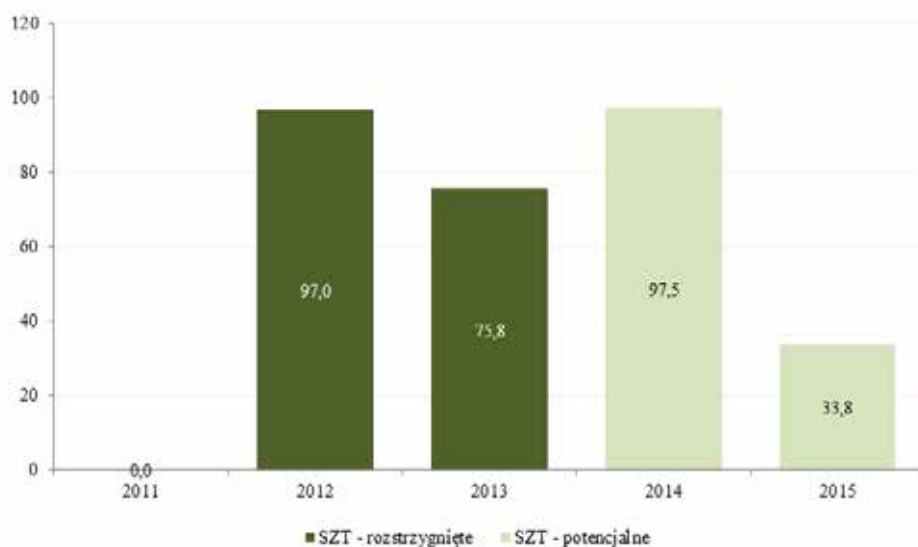
Spółka

Wykres 8. Historyczne i potencjalne przetargi w segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych (mln PLN)



Źródło: Spółka

Wykres 9. Historyczne i potencjalne przetargi w segmencie spalinowych zespołów trakcyjnych (mln PLN)



Źródło: Spółka

### Interoperacyjność kolei ze względu na członkostwo Polski w Unii Europejskiej, dążenie do harmonizacji

W skali europejskiej prawo wspólnotowe określa ramy dążenia do zliberalizowanego wspólnego rynku produktów i usług szeroko pojętego transportu kolejowego, także pod względem bezpieczeństwa. W celu likwidacji wielu barier, przede wszystkim technicznych, występujących na granicach państw członkowskich Unii Europejskiej musi zostać zachowana kompatybilność rozwiązań oraz muszą zostać wprowadzone rozwiązania techniczne zarówno dla linii kolejowych, jak i dla taboru kolejowego.

Jedno z kluczowych wymagań dyrektywy interoperacyjności to bezpieczeństwo przede wszystkim w przypadku modernizacji lub produkcji linii kolejowych oraz modernizacji lub produkcji taboru kolejowego. W Polsce UTK po pozytywnej ocenie systemów zarządzania bezpieczeństwem wydaje autoryzację bezpieczeństwa i certyfikaty bezpieczeństwa. Urząd Transportu Kolejowego podejmuje również decyzje o dopuszczeniu do eksploatacji podsystemów współtworzących linie kolejowe i taboru kolejowego po ich budowie i modernizacji zgodnie z prawem wspólnotowym mającym zastosowanie do interoperacyjności kolei. Szczegóły dotyczące Dyrektywy w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy – Kwestie regulacyjne”.

## OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	„Newag” Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Wyspiańskiego 3, 33-300 Nowy Sącz, Polska
Numer telefonu:	+48 18 449 63 60
Numer faksu:	+48 18 449 63 66
Strona internetowa:	<a href="http://www.newag.pl">www.newag.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:newag@newag.pl">newag@newag.pl</a>
KRS:	0000066315
REGON:	490490757
NIP:	7340009400

Spółka powstała na podstawie aktu komercjalizacji z dnia 6 września 1994 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Nowym Sączu, V Wydział Gospodarczy z dnia 2 listopada 1994 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego. W dniu 30 listopada 2001 r. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Krakowie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Na Datę Prospektu sąd ten jest właściwym dla Spółki sądem rejestrowym.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

### Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki został określony w § 6 Statutu i obejmuje, w szczególności:

- naprawę i konserwację sprzętu transportowego;
- produkcję lokomotyw oraz taboru szynowego;
- produkcję silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych;
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

### Kapitał zakładowy

#### Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.250.000 zł i dzielił się na 45.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Tabela poniżej przedstawia Akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych.

<u>Seria Akcji</u>	<u>Liczba Akcji</u>	<u>Rodzaj Akcji</u>	<u>Wartość nominalna (zł)</u>
A .....	20.700.000	na okaziciela	0,25
B.....	4.140.000	na okaziciela	0,25
C.....	20.160.000	na okaziciela	0,25
<b><u>Razem.....</u></b>	<b><u>45.000.000</u></b>		<b><u>11.250.000,00</u></b>

*Źródło: Spółka.*

Wszystkie Akcje Istniejące zostały pokryte w pełni wkładami gotówkowymi. Wszystkie Akcje Istniejące są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

### **Zmiany kapitału zakładowego**

Od dnia powstania Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 230.000.000.000 zł i dzielił się na 2.300.000 Akcji Serii A, będących akcjami imiennymi o wartości nominalnej 100.000 złotych każda. Wszystkie Akcje Serii A zostały objęte przez Skarb Państwa. Akcje Serii A zostały pokryte funduszem założycielskim i funduszem w przedsiębiorstwie państwowym, które podlegało przekształceniu w Spółkę (zob. pkt „Podstawowe informacje” powyżej).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, 33% akcji Spółki zostało wniesione do Foksal Narodowego Funduszu Inwestycyjnego w Warszawie. W związku z dokonaniem wniesienia akcji dokonano obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 5.175.000 zł, który dzielił się na 2.300.000 akcji o wartości nominalnej 2,25 zł. Treść Statutu, uwzględniająca dokonane zmiany ustalona została uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 3 października 1995 r. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym postanowieniem sądu rejonowego z dnia 13 listopada 1995 r.

Walne Zgromadzenie z dnia 6 marca 2009 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.035.000 zł, tj. do kwoty 6.210.000 zł poprzez emisję 460.000 Akcji Serii B, będących akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 2,25 zł. Akcje Serii B zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej i objęte przez następujące osoby: (i) Zbigniewa Konieczka, który objął 220.800 Akcji Serii B; (ii) Wiesława Piwowara, który objął 165.600 Akcji Serii B; oraz (iii) Bogdanowi Borkowi, który objął 73.600 Akcji Serii B. Akcje Serii B zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 2,25 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zakładowego o Akcje Serii B zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS postanowieniem sądu rejonowego z dnia 15 maja 2009 r. Akcje Serii B zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 2,25 zł oraz nie wyższą niż 5,040.000 zł, do kwoty nie wyższej niż 11.250.000 zł, poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.240.000 Akcji Serii C, akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,25 zł każda. Emisja Akcji Serii C nastąpiła w formie subskrypcji zamkniętej. Cena emisyjna Akcji Serii C wynosiła 2,25 zł za jedną Akcję Serii C. Podwyższenie kapitału zakładowego o Akcje Serii C zostało zarejestrowane w dniu 6 września 2012 r. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 5.040.000 zł poprzez emisję 20.160.000 Akcji Serii C.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 2,25 zł na 0,25 zł oraz zwiększenie liczby akcji bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki tj. zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki do 45.000.000 akcji Spółki. Podział akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki oraz zwiększenie liczby akcji Spółki zostały zarejestrowane w dniu 7 września 2012 r.

### **Kapitał docelowy**

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

### **Kapitał warunkowy**

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony warunkowo.

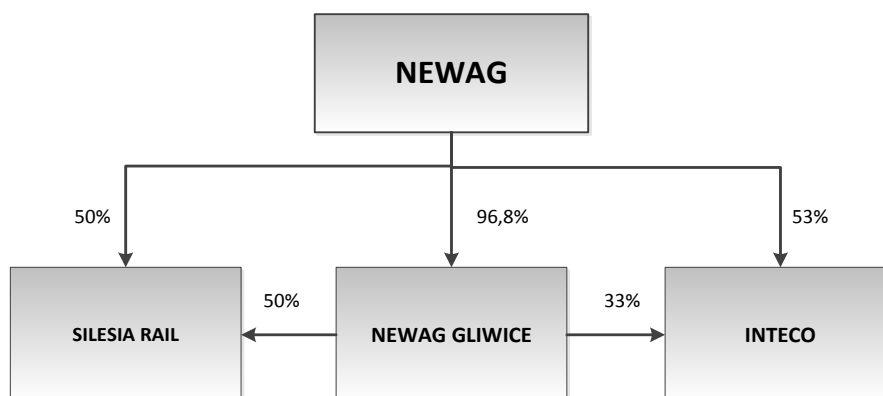
### **Grupa**

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz trzy podmioty bezpośrednio zależne od Spółki, w tym dwie Istotne Spółki Zależne. Na Datę Prospektu podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Zbigniew Jakubas, który za pośrednictwem podmiotów zależnych wykonuje prawa akcjonariuszy Spółki, określone w Kodeksie Sądów Handlowych i Statucie. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na fakt, że udziałowcami Grupy Komunikacyjnej Pasażer, będącej komplementariuszem Multico SKA, jest Multico, posiadająca 2.540 udziałów, co stanowi 86,39% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, posiadająca 400 udziałów, co stanowi 13,61% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas jest podmiotem dominującym w stosunku do Multico, w której posiada 2.075 udziałów, co stanowi 98,80% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, w której posiada 19.540 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na swój pośredni większościowy udział w kapitale zakładowym Spółki, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu (zob. rozdz. „Akcjonariusze Sprzedający” – „Znaczeni Akcjonariusze” oraz „Kontrola nad Spółką”).

Grupa jest jednym z największych w Polsce pod względem wielkości przychodów oraz liczby kontrahentów podmiotów gospodarczych działającym na rynku: produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych oraz (ii) usług naprawy i modernizacji taboru kolejowego. Działalność Grupy obejmuje również działalność uzupełniającą do podstawowego zakresu działalności tj. produkcję innych wyrobów, w tym: projektowanie oraz

produkcja wyposażenia energoelektrycznego pojazdów kolejowych, kompleksowych systemów sterowania oraz układów zasilania pojazdów kolejowych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na Datę Prospektu:



Źródło: Spółka.

W dniu 15 maja 2013 r. pomiędzy Spółką, Newag Gliwice a Kolejami Śląskimi zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów, na mocy których Koleje Śląskie sprzedały na rzecz Spółki 255 udziałów w Silesia Rail oraz na rzecz Newag Gliwice 255 udziałów w Silesia Rail, które łącznie stanowią 51% kapitału zakładowego Silesia Rail. Własność udziałów przejdzie na Spółkę i na Newag Gliwice pod warunkiem zarejestrowania w KRS zmian umowy Silesia Rail. Umowa została zawarta w związku z porozumieniem z dnia 15 maja 2013 r. pomiędzy Newag Gliwice a Spółką oraz Kolejami Śląskimi mającym na celu uregulowanie roszczeń i odpowiedzialności stron wynikających z zawartych umów leasingu finansowego, na podstawie których Koleje Śląskie są użytkownikiem pojazdów szynowych należących do Spółek Grupy. Na podstawie porozumienia Koleje Śląskie zrzekły się wobec Spółek Grupy wszelkich roszczeń wynikających z tych umów powstałych do dnia 15 maja 2013 r., a Spółki Grupy zobowiązały się do nabycia wszystkich udziałów należących do Kolei Śląskich w Silesia Rail w celu wykreślenia spółki z KRS. Silesia Rail nie jest podmiotem istotnym dla prowadzonej przez Grupę działalności oraz nie została objęta konsolidacją metodą pełną w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

### Istotne Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Istotnych Spółek Zależnych, czyli podmiotów zależnych od Spółki, które zostały uznane za istotne dla działalności Grupy. Opisane poniżej podmioty zostały uznane za istotne w oparciu o kryterium objęcia danego podmiotu konsolidacją metodą pełną w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

#### *Newag Gliwice Spółka Akcyjna*

Na Datę Prospektu Spółka posiada 96,84% akcji w kapitale zakładowym Newag Gliwice, co uprawnia do wykonywania 96,84% głosów na walnym zgromadzeniu Newag Gliwice.

#### Informacje podstawowe:

<b>Nazwa i forma prawna:</b>	Newag Gliwice Spółka Akcyjna
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Chorzowska 58, 44-100, Gliwice, Polska
<b>Kapitał zakładowy:</b>	4.476.772,05 zł
<b>Podstawowy przedmiot działalności:</b>	Produkcja, modernizacja, naprawa i serwis pojazdów trakcyjnych.

#### *Inteco Spółka Akcyjna*

Na Datę Prospektu Spółka posiada 86% akcji w kapitale zakładowym Inteco, co uprawnia do wykonywania 86% głosów na walnym zgromadzeniu Inteco, przy czym 53% akcji w kapitale zakładowym Inteco Spółka posiada bezpośrednio, a 33% akcji w kapitale zakładowym Inteco Spółka pośrednio, poprzez Newag Gliwice.

Informacje podstawowe:

<b>Nazwa i forma prawna:</b>	Inteco Spółka Akcyjna
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Chorzowska 58, 44-100, Gliwice, Polska
<b>Kapitał zakładowy:</b>	1.000.000,00 zł
<b>Podstawowy przedmiot działalności:</b>	Produkcja elementów elektronicznych, elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych.

***Silesia Rail spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji***

Na Datę Prospektu Spółka posiada 50% akcji w kapitale zakładowym Silesia Rail, co uprawnia do wykonywania 50% głosów na walnym zgromadzeniu Silesia Rail, a Newag Gliwice posiada 50% akcji w kapitale zakładowym Silesia Rail, co uprawnia do wykonywania 50% głosów na walnym zgromadzeniu Silesia Rail. W dniu 2 sierpnia 2013 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Silesia Rail podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki.

Informacje podstawowe:

<b>Nazwa i forma prawna:</b>	Silesia Rail spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Chorzowska 58, 44-100, Gliwice, Polska
<b>Kapitał zakładowy:</b>	100.000,00 zł
<b>Podstawowy przedmiot działalności:</b>	Obróbka metali i nakładanie powłok na metale, produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów.

## ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organem zarządzającym Spółki jest Zarząd, a organem nadzorującym Spółki jest Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

### Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

#### *Skład Zarządu*

Zarząd liczy od jednego do pięciu członków. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji w Zarządzie. Członkowie Zarządu mogą zostać zawieszani lub odwołani przez Radę Nadzorczą.

#### *Kompetencje Zarządu*

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę przed sądem i poza sądem. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

- i nabywanie oraz zbywanie nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego;
- ii uchwalanie regulaminu organizacyjnego Spółki;
- iii ustanawianie i odwoływanie prokury; oraz
- iv sprawy, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

#### *Sposób funkcjonowania Zarządu*

Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany uchwałą Rady Nadzorczej. Zarząd jest zobowiązany zarządzać sprawami i majątkiem Spółki oraz spełniać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Zarządu, Prezes Zarządu kieruje wszystkimi sprawami Zarządu oraz zwołuje i przewodniczy jego posiedzeniom, a podczas jego nieobecności zastępuje go członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu zwoływane są w zależności od potrzeb, lecz co najmniej jeden raz w miesiącu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. W razie równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu są ważnie podjęte, gdy na posiedzeniu obecnych jest co najmniej 2/3 członków.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem. Powołanie prokurenta wymaga jednomyślnej uchwały wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

#### *Członkowie Zarządu*

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi trzech członków.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data objęcia funkcji</u>	<u>Data upływu obecnej kadencji</u>
Zbigniew Konieczek .....	54	Prezes Zarządu	26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2014 r.
Wiesław Piwowar.....	54	Wiceprezes Zarządu	26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2014 r.
Bogdan Borek .....	44	Członek Zarządu	26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2014 r.

*Źródło: Spółka.*

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

Zasady wynagrodzenia członków Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą.

#### *Zbigniew Konieczek – Prezes Zarządu*

Zbigniew Konieczek rozpoczął karierę zawodową w Spółce na stanowisku mechanika pojazdów spalinowych, które zajmował w latach 1979-1984. W latach 1984-1988 pracował jako mistrz produkcji na wydziale napraw lokomotyw spalinowych. W latach 1988-1996 zajmował stanowisko kierownika oddziału napraw wózków wagonowych. W latach 1996-1997 pracował jako inżynier marketingu, a w latach 1997-1998 jako specjalista marketingu. W latach 1998-2001 był prezesem zarządu w Kuźnia Glinik sp. z o.o. z siedzibą w Gorlicach. Od czerwca 2001 roku pełni funkcję prezesa Zarządu Spółki.

Zbigniew Konieczek uzyskał tytuł technika w Technikum Kolejowym w Nowym Sączu, a następnie tytuł inżyniera na Politechnice Krakowskiej na Wydziale Transportu (kierunek: utrzymanie i eksploatacja pojazdów). Ponadto, Zbigniew Konieczek ukończył studia podyplomowe z zakresu zarządzania firmą w Wyższej Szkole Biznesu w Nowym Sączu.

Adres służbowy Zbigniewa Konieczka to Spółka, ul. Wyspiańskiego 3, 33-300 Nowy Sącz.

#### *Wiesław Piwowar – Wiceprezes Zarządu*

Wiesław Piwowar rozpoczął karierę zawodową w Spółce na stanowisku elektromontera pojazdów trakcyjnych i wagonów, które zajmował w latach 1978-1983. W latach 1983-1989 pracował jako samodzielny technolog na wydziale postępu o rozwoju. W latach 1989-1990 pracował na stanowisku kierownika działu postępu technicznego i wynalazczości. W latach 1991-1992 pełnił funkcję specjalisty ds. postępu technicznego kierującego zespołem, w latach 1991-1992 kierownika sekcji. Pomiędzy rokiem 1992 a 1993 pracował jako technolog, a w 1993 roku jako technolog postępu. W latach 1993-2001 Wiesław Piwowar pracował jako zastępca dyrektora ds. produkcyjno-technicznych w Gorlickim Przedsiębiorstwie Przemysłu Drzewnego Forest sp. z o.o. z siedzibą w Gorlicach, w 2001 roku pełnił funkcję wiceprezesa zarządu oraz dyrektora ds. produkcyjno-technicznych, a w 2004 roku pełnił funkcję członka zarządu oraz dyrektora produkcji. Pomiędzy rokiem 2001 a 2005 pełnił funkcję członka Zarządu. Wiesław Piwowar od czerwca 2005 roku pełni funkcję wiceprezesa Zarządu.

Wiesław Piwowar uzyskał tytuł technika elektryka w Technikum Elektrycznym w Nowym Sączu, a następnie tytuł inżyniera na Politechnice Krakowskiej na Wydziale Transportu (kierunek: transport). Ponadto, Wiesław Piwowar ukończył studia podyplomowe z zakresu zarządzania firmą w Wyższej Szkole Biznesu w Nowym Sączu.

Adres służbowy Wiesława Piwowara to Spółka, ul. Wyspiańskiego 3, 33-300 Nowy Sącz.

#### *Bogdan Borek – Członek Zarządu*

W 1994 roku Bogdan Borek rozpoczął w Domu Maklerskim Arabski & Gawor s.c. z siedzibą w Warszawie. W latach 1994-2000 zajmował stanowisko kierownika zespołu ekonomicznego w Polskim Banku Inwestycyjnym S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie: Kredyt Bank S.A.). W latach 2000-2001 pracował w FM GLINIK S.A. z siedzibą w Gorlicach na stanowisku dyrektora finansowego. Od 2001 roku pracuje w Spółce jako dyrektor finansowy.

Bogdan Borek uzyskał tytuł technika elektronika w Zespole Szkół Elektryczno-Mechanicznych w Nowym Sączu. Ponadto, Bogdan Borek jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Adres służbowy Bogdana Borka to Spółka, ul. Wyspiańskiego 3, 33-300 Nowy Sącz.

#### ***Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach***

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, (iii) byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona obecnie?</b>
Zbigniew Konieczek	Inteco S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Feroco S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	INTREMO sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Wspólnik	Tak
	Galeria Sądecka sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu	Wspólnik	Tak
	Sądecka Grupa Inwestycyjna sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nowym Sączu	Wspólnik	Tak



<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona obecnie?</b>
Wiesław Piwowar	Gorlickie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Forest sp. z o.o. z siedzibą w Gorlicach	Członek rady nadzorczej	Nie
	Zakłady Automatyki Polna S.A. z siedzibą w Przemysłu	Członek rady nadzorczej	Tak
	Galeria Sąddecka sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu	Wspólnik	Tak
	Sąddecka Grupa Inwestycyjna sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nowym Sączu	Wspólnik	Tak
	INTREMO sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
Bogdan Borek	Galeria Sąddecka sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Newag Gliwice	Członek rady nadzorczej	Tak
	Sąddecka Grupa Inwestycyjna sp. z o.o. w likwidacji	Wspólnik	Tak
	INTREMO sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Wspólnik	Tak
	PLASTWAG sp. z o.o.	Wspólnik	Nie

*Źródło: Spółka.*

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

#### ***Skład Rady Nadzorczej***

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej wybiera na swoim pierwszym posiedzeniu Rada Nadzorcza.

Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 18 podjętej przez Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2013 r., Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, a od chwili, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, Rada Nadzorcza będzie składać się z co najmniej pięciu, lecz nie więcej niż sześciu, członków.

Spółka oświadcza, iż w dniu 26 listopada 2013 r. powoła, pod warunkiem uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej i jeden z nich, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, będzie spełniał warunki niezależności i będzie posiadał kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

#### ***Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności***

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez Walne Zgromadzenie. Statut nie określa kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej.

#### ***Kompetencje Rady Nadzorczej***

Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych, należy: (i) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy; (ii) ocena wniosków Zarządu, co do podziału zysku lub pokrycia strat; (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z czynności, o których mowa w pkt (i) i (ii) powyżej; (iv) powoływanie i odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu; (v) delegowanie na okres nie dłuższy niż 3 miesiące członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji; (vi) podejmowanie odpowiednich działań w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu w razie niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu; (vii) zatwierdzanie regulaminu Zarządu oraz uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej; (viii) wybór biegłego rewidenta; (ix) opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych, strategicznych planów wieloletnich Spółki oraz wniosków przedkładanych do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu; a także (x) ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki.

Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie Zarządowi zgody na: (i) nabywanie lub zbywanie mienia, jeżeli jego wartość jednorazowo przekracza równowartość 2,0 mln EUR; (ii) zaciąganie pożyczek pieniężnych, jeżeli jednorazowo kwota pożyczki przekracza równowartość 2,0 mln EUR (nie dotyczy zaciągania zobowiązań wobec banków oraz ubezpieczycieli mających siedzibę na terenie Unii Europejskiej,

które Zarząd może zaciągać bez zgody Rady Nadzorczej); (iii) zbycie prawa do patentu, wzoru użytkowego lub wzoru przemysłowego albo prawa z rejestracji znaku towarowego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również ustalanie zasad dotyczących wynagrodzenia członków Zarządu.

### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W sprawach, w których głosowanie jest jawne, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, zapewniających jednoczesną komunikację wszystkich członków Rady Nadzorczej, przy czym dla podjęcia takiej uchwały konieczny jest udział w takim głosowaniu co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej oraz wszyscy członkowie tego organu muszą zostać powiadomieni o treści projektu danej uchwały. Uchwały podjęte w takim trybie wymagają zatwierdzenia na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie pisemnej rezygnacji Walnemu Zgromadzeniu za pośrednictwem Zarządu.

### **Komitet Audytu**

W dniu 25 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18 z w sprawie zmiany Statutu, na podstawie której Komitet Audytu jest komitetem stałym, o ile skład Rady Nadzorczej liczy więcej niż 5 członków Rady Nadzorczej. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Opisane powyżej zmiany Statutu wejdą w życie z pierwszym dniem notowania akcji Spółki na GPW.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi trzech członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej, ich wiek, stanowisko, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Rady Nadzorczej, zgodnie ze stanem na Datę Prospektu.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data objęcia funkcji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Zbigniew Jakubas .....	61	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2015 r.
Agnieszka Pyszczyk.....	40	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2015 r.
Katarzyna Ziółek .....	33	Sekretarz Rady Nadzorczej	26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2015 r.

*Źródło: Spółka.*

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie, a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu uchwała Rada Nadzorcza.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### **Zbigniew Jakubas**

Zbigniew Jakubas rozpoczął swoją karierę jako nauczyciel przedmiotów zawodowych w Zespole Szkół Zawodowych w Warszawie, a następnie w latach 1979 – 1984 pracował jako agent sklepu w Stołecznym Przedsiębiorstwie Handlu Wewnętrznego w Warszawie. W latach 1984 – 1996 pełnił funkcję pełnomocnika właściciela, a następnie wiceprezesa zarządu spółki IPACO sp. z o.o. z siedzibą w Międzyrzeczu Podlaskim. W latach 1998 – 2010 pełnił funkcję prezesa zarządu spółki Multico-Press sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obecnie Zbigniew Jakubas jest prezesem zarządu Multico, funkcję tę pełni od 31 maja 1989 r.

Zbigniew Jakubas jest absolwentem Wydziału Elektrycznego (specjalizacja: elektrotechnika) Politechniki Częstochowskiej. Tytuł magistra inżyniera uzyskał w 1978 roku.

Adres służbowy Zbigniewa Jakubasa to Multico sp. z o.o., ul. Ciasna 6, 00-232 Warszawa.

#### *Agnieszka Pyszczyk*

Agnieszka Pyszczyk w latach 1998 – 2000 była asystentem biegłego rewidenta Misters Audytor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a w latach 2000 – 2001 w spółce System Rewident sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W latach 2003 – 2010 pracowała w Multico-Press sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie w latach 2003 – 2006 pełniła funkcję zastępcy głównego księgowego, a w latach 2006-2010 funkcję prokurenta. Od 2004 roku w Multico była, kolejno, zastępcą głównego księgowego, główną księgową i prokurentem, a obecnie pełni funkcję dyrektora finansowego oraz prokurenta. W latach 2005 – 2009 pełniła funkcję sekretarza rady nadzorczej Feroco, a w latach 2005 – 2007 – funkcję członka zarządu De System sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W latach 2006 – 2009 była sekretarzem rady nadzorczej Energopol Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie, a w latach 2008 – 2009 – członkiem rady nadzorczej Wartico sp. z o.o. Od 2011 roku Agnieszka Pyszczyk pełni funkcję: prokurenta w Multico Oficyna Wydawnicza sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i wiceprzewodniczącej rady nadzorczej Maxer S.A. z siedzibą w Poznaniu. Ponadto od 2012 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej New Century Arts S.A. z siedzibą w Warszawie

Agnieszka Pyszczyk jest absolwentką Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Adres służbowy Agnieszki Pyszczyk to Multico sp. z o.o., ul. Ciasna 6, 00-232 Warszawa.

#### *Katarzyna Ziółek*

Katarzyna Ziółek rozpoczęła karierę w 2003 roku jako asystent prawni biura zarządu Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie w latach 2006–2007 pełniła funkcję specjalisty ds. prawnych, a następnie, w latach 2007–2010, kierownika działu prawnego. Od 2010 roku jest dyrektorem działu prawnego Mennica Polska S.A. W spółce Mennica Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od stycznia 2004 do czerwca 2009 roku była, kolejno, członkiem rady nadzorczej, specjalistą ds. prawnych i prokurentem, prezesem zarządu oraz specjalistą ds. prawnych. Od stycznia 2008 do października 2011 roku pełniła funkcję sekretarza rady nadzorczej spółki Mennica Metale Szlachetne S.A. z siedzibą w Warszawie. Od czerwca 2006 do czerwca 2012 roku pełniła funkcję wiceprzewodniczącej oraz przewodniczącej rady nadzorczej w spółce Energopol Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie. Od czerwca 2007 roku jest prokurentem w Multico Oficyna Wydawnicza sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Od lutego 2008 do marca 2010 roku pełniła funkcję prawnika w Multico. Od października 2008 roku pełni funkcję przewodniczącej rady nadzorczej w Newag Gliwice. Od marca 2008 do kwietnia 2009 roku oraz od grudnia 2009 do kwietnia 2013 roku pełniła funkcję sekretarza rady nadzorczej Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. z siedzibą w Sosnowcu (dawniej Energopol Południe S.A.) Od czerwca 2007 roku pełni funkcję przewodniczącej rady nadzorczej CDProjekt RED S.A. Od stycznia 2013 roku Katarzyna Ziółek pełni funkcję członka rady nadzorczej w Funduszu Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, a od czerwca 2013 roku w Skarbcu Mennicy Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie

Katarzyna Ziółek jest radcą prawnym oraz absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz IESE Business School University of Navarra – Advanced Management Program.

Adres służbowy Katarzyny Ziółek to Mennica Polska S.A., ul. Pereca 21, 00-958 Warszawa.

#### ***Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach***

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, (iii) byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
Zbigniew Jakubas	Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. w Warszawie	Przewodniczący rady nadzorczej/ Akcjonariusz	Tak
	Multico sp. z o.o.	Prezes zarządu/ Wspólnik	Tak
	Multico-Press sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Prezes zarządu	Nie
	Mennica Polska od 1776 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Feroco S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej/ Akcjonariusz	Tak
	New Century Arts S.A. z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. z siedzibą w Sosnowcu	Akcjonariusz	Tak
	Zakłady Automatyki Polna S.A. z siedzibą w Przemysłu	Akcjonariusz	Tak
	Wartico Invest sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Multico sp. z o.o. SKA	Akcjonariusz	Tak
	Maxer S.A. z siedzibą w Poznaniu	Akcjonariusz	Tak
	Multidruk S.A. z siedzibą w Lublinie	Akcjonariusz	Tak
	Galeria Sąddecka sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu	Wspólnik	Tak
	Ipaco sp. z o.o. z siedzibą w w Międzyrzeczu Podlaskim	Wspólnik	Tak
	SCI Castel Roc 2010 z siedzibą w Villefranche (Francja)	Wspólnik	Tak
Agnieszka Pyszczyk	Maxer S.A. w upadłości z siedzibą w Poznaniu	Wiceprzewodnicząca rady nadzorczej	Tak
	Wartico sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Energopol Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie	Sekretarz rady nadzorczej	Nie
	Feroco	Sekretarz rady nadzorczej	Nie
	New Century Arts S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek rady nadzorczej	Tak
Katarzyna Ziółek	Mennica Metale Szlachetne S.A. z siedzibą w Radzyminie	Sekretarz rady nadzorczej	Nie
	Energopol Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie	Wiceprzewodnicząca/ Przewodnicząca rady nadzorczej	Nie
	Newag Gliwice	Przewodnicząca rady nadzorczej	Tak
	Centrum Nowoczesnych Technologii S.A. (dawniej: Energopol Południe S.A.) z siedzibą w Sosnowcu	Sekretarz rady nadzorczej	Nie
	CD Projekt RED S.A. (dawniej: OPTIMUS S.A.)	Przewodnicząca rady nadzorczej	Tak
	Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek rady nadzorczej	Tak
	Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek rady nadzorczej	Tak

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

### Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej oraz w punkcie „Akcje Istniejące będące w posiadaniu członków Zarządu lub Rady Nadzorczej” poniżej, w okresie ostatnich pięciu latach członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej,
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki,
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałyby istotne znaczenie dla Spółki,
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa,
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji,

- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki,
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

#### **Powiązania rodzinne**

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

#### **Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w innych podmiotach**

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

#### **Konflikt interesów**

W odniesieniu do żadnego członka Zarządu ani członka Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki w tym związane z pełnieniem przez nich funkcji w innych podmiotach gospodarczych o charakterze konkurencyjnym wobec Spółki.

#### **Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej**

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała innych niż opisane w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*” transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń innych niż opisane w niniejszym rozdziale świadczenia z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki lub Grupy.

#### **Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze Znacznymi Akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

#### **Akcje Istniejące będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu następujący Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadali Akcje Istniejące:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Liczba posiadanych Akcji Istniejących</b>
Zbigniew Konieczek .....	Prezes Zarządu	3.600.000
Wiesław Piwowar.....	Wiceprezes Zarządu	2.700.000
Bogdan Borek .....	Członek Zarządu	1.802.979
Zbigniew Jakubas.....	Przewodniczący Rady Nadzorczej	19.738.134

*Źródło: Spółka.*

Poza osobami wymienionymi powyżej, żaden inny członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji.

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej posiadanych przez nich Akcji.

#### **Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji**

Żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

#### **Udział członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej lub Sprzedającego Akcjonariusza Dominującego w Ofercie**

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w zakresie, w jakim jest to znane Spółce na Datę Prospektu, członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej oraz Sprzedający Akcjonariusz Dominujący nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i obejmować Akcji Oferowanych.

## Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

### Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków Zarządu

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Spółka zawarła umowy o pracę z następującymi członkami Zarządu:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Funkcja</u>	<u>Data rozpoczęcia obowiązywania umowy</u>
Zbigniew Konieczek .....	Prezes Zarządu	26 czerwca 2012 r.
Wiesław Piwowar.....	Wiceprezes Zarządu	26 czerwca 2012 r.
Bogdan Borek .....	Członek Zarządu	26 czerwca 2012 r.

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki w ostatnim pełnym roku obrotowym:

	<u>Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2012 r.</u>	<u>Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2012 r.</u>	<u>Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych za 2012 r.</u>	<u>Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółek Zależnych za 2012 r.</u>
	<i>(w PLN)</i>			
Zbigniew Konieczek .....	360.000,00	829.329,00	0,00	0,00
Wiesław Piwowar.....	348.000,00	730.113,00	0,00	0,00
Bogdan Borek .....	324.000,00	455.661,00	0,00	0,00

Źródło: Spółka.

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Zarządu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosła 3.047.103 zł.

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, inne niż nagroda roczna, przysługujące członkom Zarządu.

Umowy o pracę z członkami Zarządu zawierane są na czas pełnienia funkcji.

Umowy o pracę z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia zasadniczego oraz premii rocznej. Premia roczna dla członków Zarządu przyznawana jest na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, podjętej na pisemny wniosek Zarządu.

Poza wynagrodzeniem, członkom Zarządu przysługują odprawy pieniężne z tytułu przejścia na emeryturę lub rentę inwalidzką oraz świadczenia z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych. Ponadto, członkom Zarządu przysługują dodatkowe świadczenia m. in. w postaci rocznych składek na indywidualne ubezpieczenie na życie i ubezpieczenie od następstw nieszczęśliwych wypadków. Po upływie kadencji Zarządu i obowiązywania umowy o pracę lub w przypadku rozwiązania umowy o pracę przed upływem kadencji, członkowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości wielokrotności jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każdy przepracowany rok, z tym, że wysokość odprawy nie może przekroczyć sześciokrotności jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Prawo do odprawy przysługuje członkom Zarządu po przepracowaniu 6 miesięcy. Prawo do odprawy nie przysługuje członkom Zarządu w przypadku odwołania z pełnionych funkcji z przyczyn przewidzianych przez postanowienia Kodeksu Pracy dotyczących możliwości rozwiązania umowy o pracę przez pracodawcę bez wypowiedzenia. Ponadto prawo do odprawy nie przysługuje za okres pracy, za który członek Zarządu nie uzyskał absolutorium z pełnienia funkcji członka Zarządu udzielonego przez Walne Zgromadzenie.

Poza przypadkami wskazanymi w niniejszym punkcie na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

### Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2012 rok.

	<b>Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2012 r.</b>
	<i>(w PLN)</i>
Zbigniew Jakubas .....	63.680
Katarzyna Ziółek .....	121.091
Agnieszka Pyszczyk.....	54.580

*Źródło: Spółka.*

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2012 rok wyniosła 239.351 zł.

Jednocześnie Pani Katarzyna Ziółek jako Przewodnicząca Rady Nadzorczej Newag Gliwice w 2012 roku otrzymała wynagrodzenie w wysokości 77.425 zł.

W 2012 roku pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzenia ani żadnych świadczeń dodatkowych od Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

#### ***Uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2013 r.***

W dniu 25 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18 z w sprawie zmiany Statutu, na podstawie której: (i) Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, a od chwili, gdy Spółka stanie się spółką publiczną Rada Nadzorcza będzie składać się z co najmniej pięciu, lecz nie więcej niż sześciu członków; (ii) Komitet Audytu jest komitetem stałym, o ile skład Rady Nadzorczej liczy więcej niż 5 członków zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Opisane powyżej zmiany Statutu wejdą w życie z pierwszym dniem notowania akcji Spółki na GPW. Ponadto do momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia dokonuje się zgodnie z art. 402 Kodeksu Spółek Handlowych. Natomiast od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, które powinno być dokonane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Po podjęciu takiej decyzji przez Zarząd i na powyższych zasadach oraz w regulaminie Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz 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. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia i ogłasza je na stronie internetowej Spółki. W dniu 30 września 2013 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższe zmiany Statutu.

#### ***Obowiązki publikacyjne***

Od dnia, kiedy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno być dokonane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ponadto, po podjęciu takiej decyzji przez Zarząd oraz na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności: (i) transmisję obrad Zwyczajnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, oraz (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. W dniu 30 września 2013 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę Statutu.

#### **Dobre Praktyki**

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad

postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki, z zastrzeżeniem następujących:

- Rekomendacja 1 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia komunikacji z inwestorami i analitykami z wykorzystaniem sieci internet.

Spółka nie umożliwia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, nie rejestruje przebiegu obrad i nie upublicznia go na stronie internetowej.

- Rekomendacja 5 - w zakresie, w jakim odnosi się do posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania.

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Spółka rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości. Zgodnie ze Statutem, zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Natomiast ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

- Rekomendacja 9 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka na Datę Prospektu nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie. Na Datę Prospektu w trzyosobowym składzie Zarządu nie znajduje się żadna kobieta. Natomiast w trzyosobowym składzie Rady Nadzorczej znajdują dwie kobiety. Spółka wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, jednakże decyzja o składzie Rady Nadzorczej podejmowana jest przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie.

- Rekomendacja 12 – w zakresie, w jakim odnosi się do umożliwienia akcjonariuszom wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie przewiduje na Datę Prospektu zapewnienia akcjonariuszom transmisji obrad walnego zgromadzenia i udziału w nim przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej. Spółka rozważa wprowadzenie takiej rekomendacji w okresie późniejszym.

- Dobre Praktyki II.1.5, II.1.6 i II.1.14 realizowane przez zarządy spółek giełdowych - w zakresie, w jakim odnoszą się do zamieszczania na swojej stronie internetowej uzasadnienia kandydatur do Zarządu i Rady Nadzorczej, rocznych sprawozdań z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów oraz informacji o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Spółka nie przewiduje na Datę Prospektu zamieszczania na swojej stronie internetowej informacji we wskazanym powyżej zakresie, natomiast rozważa wprowadzenie tych praktyki w okresie późniejszym.

- Dobra Praktyka III. 6 – w zakresie, w jakim odnosi się do spełnienia przez członków Rady Nadzorczej kryterium niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

Na Datę Prospektu, osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej nie mogą zostać uznane za spełniające kryteria niezależności na podstawie kryteriów określonych w Dobrych Praktykach w oparciu o Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. Wybór Członków Rady Nadzorczej Spółki leży w gestii Walnego Zgromadzenia Spółki, a zatem zapewnienie w składzie Rady Nadzorczej udziału Członków spełniających kryteria niezależności wskazane w Dobrych Praktykach w oparciu o Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. zależne jest od wyłączonej decyzji akcjonariuszy Spółki.

Spółka oświadcza, do daty uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Spółka powoła dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej i jeden z nich, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, będzie



spełniał warunki niezależności i będzie posiadał kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

- Dobra Praktyka III.8 - w zakresie, w jakim odnosi się do istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych

Na Datę Prospektu w Spółce nie funkcjonują komitety wskazane w Załączniku I do „Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. W dniu 25 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18 z w sprawie zmiany Statutu, na podstawie której Komitet Audytu jest komitetem stałym, o ile skład Rady Nadzorczej liczy więcej niż 5 członków Rady Nadzorczej. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Opisane powyżej zmiany Statutu wejdą w życie z pierwszym dniem notowania akcji Spółki na GPW.

- Dobra Praktyka IV.10 – w zakresie, w jakim odnosi się do umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

Spółka nie przewiduje na Datę Prospektu umożliwienia akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka rozważa wprowadzenie takiej praktyki w okresie późniejszym.

Regulamin Giełdy oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

W przypadku, gdy implementowanie zasad ładu korporacyjnego będzie wymagać dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki (Statut, regulamin Zarządu, regulamin Rady Nadzorczej), Zarząd zainicjuje niezbędne działania w tym kierunku. Zarząd zamierza także rekomendować Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu przestrzeganie wszystkich zasad Dobrych Praktyk z wyjątkami wskazanymi powyżej. Należy podkreślić, iż decyzja co do przestrzegania części zasad określonych w Dobrych Praktykach należeć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

## AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

### Znaczeni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są: (i) Zbigniew Jakubas, który posiada 19.738.134 Akcji stanowiących 43,86% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 19.738.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 43,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (ii) Multico SKA, który posiada 15.570.000 Akcji stanowiących 34,60% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 15.570.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 34,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iii) Zbigniew Konieczek, który posiada 3.600.000 Akcji stanowiących 8% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 3.600.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz (iv) Wiesław Piwowar, który posiada 2.700.000 Akcji stanowiących 6% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 2.700.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Znaczeni Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z Akcjami, ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowany pod względem prawa głosu.

### Akcjonariusze Sprzedający

W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający zamierzają sprzedać część swoich Akcji i oferują łącznie nie więcej niż 21.800.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.450.000 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych). Akcje Oferowane stanowią 48,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 48,4% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Około 15% Akcji Oferowanych ma zostać przydzielone Inwestorom Indywidualnym oraz ok. 85% Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym. Po zakończeniu Oferty, Sprzedający Akcjonariusz Dominujący planuje posiadać nie mniej niż 39,02% łącznej liczby Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wymienione poniżej podmioty będące bezpośrednimi akcjonariuszami Spółki będą Akcjonariuszami Sprzedającymi: Zbigniew Jakubas, Multico SKA, Zbigniew Konieczek, Wiesław Piwowar oraz Bogdan Borek.

Zbigniew Jakubas oferuje do sprzedaży 2.180.000 Akcji, stanowiących 4,8% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Multico SKA oferuje do sprzedaży 15.570.000 Akcji, stanowiących 34,6% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zbigniew Konieczek oferuje do sprzedaży 1.800.000 Akcji, stanowiących 4,0% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wiesław Piwowar oferuje do sprzedaży 1.350.000 Akcji, stanowiących 3,0% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Bogdan Borek oferuje do sprzedaży 900.000 Akcji, stanowiących 2,0% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze Sprzedający: Zbigniew Jakubas, Zbigniew Konieczek, Wiesław Piwowar oraz Bogdan Borek pełnią i pełnili w ostatnich 3 latach funkcje w organach zarządzających i nadzorujących Spółki. Od 26 czerwca 2012 r. Zbigniew Jakubas pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, zaś Zbigniew Konieczek, Wiesław Piwowar oraz Bogdan Borek od tej samej daty są członkami Zarządu, pełniąc funkcję: Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i członka Zarządu, odpowiednio.

### Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Zbigniew Jakubas, który za pośrednictwem podmiotów zależnych wykonuje prawa akcjonariuszy Spółki, określone w Kodeksie Sądów Handlowych i Statucie. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na fakt, że udziałowcami Grupy Komunikacyjnej Pasazer, będącej komplementariuszem Multico SKA, jest Multico, posiadająca 2.540 udziałów, co stanowi 86,39% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, posiadająca 400 udziałów, co stanowi 13,61% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas jest podmiotem dominującym w stosunku do Multico, w której posiada 2.075 udziałów, co stanowi 98,80% kapitału zakładowego oraz Wartico – Invest, w której posiada 19.540 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Zbigniew Jakubas może sprawować pośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na swój pośredni większościowy udział w kapitale

zakładowym Spółki, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu.

Biorąc pod uwagę, że członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, która jest powoływana przez Walne Zgromadzenie, Zbigniew Jakubas, jako podmiot kontrolujący większość Akcji, może także, pośrednio, wpływać na skład Zarządu.

Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby, w szczególności, ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariusza większościowego Spółki.

Przepisy Kodeksu Sółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) wymagana kwalifikowana większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia (por. „Zarządzanie i ład korporacyjny”).

### Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Akcjonariusze Sprzedający ostatecznie zaoferują i dokonają sprzedaży 21.800.000 Akcji Oferowanych.

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Zbigniew Jakubas.....	19.738.134	43,86	17.558.134	39,02
Zbigniew Konieczek .....	3.600.000	8,00	1.800.000	4,00
Wiesław Piwowar.....	2.700.000	6,00	1.350.000	3,00
Multico SKA .....	15.570.000	34,60	0	0,00
Bogdan Borek .....	1.802.979	4,01	902.979	2,01
Pozostali.....	1.588.887	3,53	23.388.887	51,98
<b>Razem.....</b>	<b>45.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>45.000.000</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Spółka.

\* Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie i objęte przez inwestorów.

W powyższej tabeli nie uwzględniono wpływu na strukturę akcjonariatu Spółki ewentualnego zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. W przypadku zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Spółka przekaze informację na temat struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w formie raportu bieżącego niezwłocznie po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka przekaze do publicznej wiadomości informację na temat struktury akcjonariatu Spółki uwzględniającej liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

### Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu, nie istnieją żadne umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej zostali powołani na członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

### Planowane zmiany akcjonariatu Spółki

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w późniejszej dacie może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawniania informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 1).

W Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z pkt 4 MSR 24;
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej; oraz
- transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy a członkami zarządów i rad nadzorczych tych spółek.

Poza wskazanymi powyżej, w Grupie nie są dokonywane inne transakcje z podmiotami powiązаныmi.

Zdaniem Spółki, warunki, na jakich są dokonywane transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej i kontrolingu w Grupie, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Prospektu. Zdaniem Spółki, dane te nie różnią się istotnie od danych na Datę Prospektu.

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w Grupie nie były dokonywane żadne inne transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

### Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi

Spółki Zależne podlegają kontroli Spółki w rozumieniu MSR 24 i w związku z tym są podmiotami powiązаныmi Spółki.

Transakcje zawierane w ramach Grupy wynikają głównie z działalności operacyjnej i zdaniem Spółki są przeprowadzane na warunkach rynkowych. Transakcje te obejmują przede wszystkim: naprawy silników do lokomotyw oraz silników trakcyjnych, naprawy maszyn elektrycznych do remontowanych i modernizowanych pojazdów, przeglądów okresowych pojazdów, oraz wykonanie kompletów elementów składowych, dostawa i montaż kompletnych konstrukcji spawanych pudeł lokomotyw elektrycznych.

Wykonywanie napraw okresowych, głównych oraz modernizacje maszyn elektrycznych pojazdów kolejowych zostało powierzone przez Spółkę, spółce Newag Gliwice, w związku ze zmianą przeznaczenia hali produkcyjnej oraz w związku ze specjalizacją Newag Gliwice w przedmiotowych czynnościach.

Zyski na transakcjach pomiędzy Spółką i jej Spółkami Zależnymi oraz transakcje pomiędzy Spółkami Zależnymi podlegają eliminacji w procesie konsolidacji na potrzeby sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy. Straty wynikające z takich transakcji są również eliminowane na etapie konsolidacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi w latach obrotowych zakończonych w dniach 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 września 2013 r.

	Okres od 1 stycznia 2013 r. – 30 września 2013 r.	Okres od 1 stycznia 2012 r. – 31 grudnia 2012 r.	Okres od 1 stycznia 2011 r. – 31 grudnia 2011 r.	Okres od 1 stycznia 2010 r. – 31 grudnia 2010 r.
	<i>(niezbadane)</i>			
	<i>(w tys. PLN)</i>			
<b>Spółka Zależna:</b>				
<b>Newag Gliwice</b>				
Sprzedaż netto .....	2.233	3.560	3.735	2.131
Zakup netto .....	8.851	6.612	490	190

	Okres od 1 stycznia 2013 r. – 30 września 2013 r.	Okres od 1 stycznia 2012 r. – 31 grudnia 2012 r.	Okres od 1 stycznia 2011 r. – 31 grudnia 2011 r.	Okres od 1 stycznia 2010 r. – 31 grudnia 2010 r.
Razem.....	11.084	10.172	4.225	2.321
<b>Inteco</b> .....				
Sprzedaż netto .....	-	-	-	-
Zakup netto.....	996	264	-	-
Razem.....	996	264	-	-
<b>Ogółem</b> .....	12.080			
Sprzedaż netto .....	2.233	3.560	3.735	2.131
Zakup netto.....	9.847	6.975	490	190

Źródło: Spółka.

We wskazanym w tabeli powyżej okresie, Spółka zawierała transakcje ze swoimi Spółkami Zależnymi. Łączna kwota transakcji, w których Spółka występowała jako zamawiający we wskazanych okresach wynosiła 9,8 mln zł, natomiast jako wykonawca Spółka zawarła z Newag Gliwice transakcje o łącznej wartości 2,2 mln zł.

Spółka sprzedała Newag Gliwice środki trwałe o wartości 1,37 mln zł. Transakcja ta nie jest ujęta w powyższej tabeli.

W latach obrotowych zakończonych w dniach 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 września 2013 r., udział procentowy jaki stanowią transakcje z podmiotami powiązаныmi w obrotach Spółki wyniósł odpowiednio 0,9%, 1,18%, 0,66% oraz 2,3%.

#### Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W dniu 26 kwietnia 2013 r. Zbigniew Jakubas oraz Spółka zawarli umowę przedwstępną sprzedaży akcji. Przedmiotem akcji jest sprzedaż przez Zbigniewa Jakubasa na rzecz Spółki 7.116 akcji, w tym 3.066 akcji imiennych serii A oraz 4.050 akcji imiennych serii B Spółki Multidruk S.A. z siedzibą w Lublinie Spółka nabędzie akcje za łączną kwotę 6.013.020,00 zł w terminie do dnia 30 czerwca 2013 r. Zawarcie umowy przyrzeczonej oraz docelowa wartość umowy zostały uzależnione od wyceny akcji, która ma zostać dokonana na podstawie dokumentów przekazanych przez Zbigniewa Jakubasa Spółce. Na Datę Prospektu umowa przedwstępna nie doprowadziła do zawarcia umowy przyrzeczonej, w związku z tym nie doszło do nabycia akcji spółki Multidruk S.A. z siedzibą w Lublinie.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są członkiem kluczowego personelu kierowniczego Spółki w rozumieniu MSR 24.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r. z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki. Informacje na temat zasad wynagradzania członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagradzanie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej”.

Poza opisanymi poniżej, Spółka nie zawierała transakcji z członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Okres	Rok zakończony	Rok zakończony	Rok zakończony
		od 1 stycznia 2013 r.– 30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
		(niezbadane)	(zbadane)		
(w tys. PLN)					
Zbigniew Konieczek ....	Prezes Zarządu	270	518	518	2
Wiesław Piwowar.....	Wiceprezes Zarządu	261	491	491	2
Bogdan Borek .....	Członek Zarządu	225	292	226	-
Zbigniew Jakubas.....	Członek Rady Nadzorczej	49	64	62	58
Agnieszka Pyszczyk .....	Członek Rady Nadzorczej	42	55	22	-
Katarzyna Ziółek .....	Członek Rady Nadzorczej	39	25	31	50
Wiktor Solarczyk .....	Członek Rady	5	50	20	-

Imię i nazwisko	Stanowisko	Okres			
		od 1 stycznia 2013 r.– 30 września 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
	Nadzorczej				
	Członek Rady				
Arkadiusz Ignasiak.....	Nadzorczej	-	-	28	46

Źródło: Spółka.

### Transakcje z członkami zarządów i rad nadzorczych Spółek Zależnych

Członkowie zarządów i rad nadzorczych Spółek Zależnych należą do kluczowego personelu kierowniczego spółek Grupy w rozumieniu MSR 24.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom zarządów oraz członkom rad nadzorczych Spółek Zależnych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 września 2013 r.

	Okres od 1 stycznia 2013 r.– 30 września 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia		
		2012 r.	2011 r.	2010 r.
		(zbadane)		
	(niezbadane)	(w tys. PLN)		
Wynagrodzenie członków zarządów Spółek Zależnych..	660	1.104	965	684
Wynagrodzenie członków rad nadzorczych i komisji rewizyjnych Spółek Zależnych .....	138	178	172	150
<b>Razem .....</b>	<b>798</b>	<b>1.282</b>	<b>1.128</b>	<b>835</b>

Źródło: Spółka.

### Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe

Poniżej przedstawiono informacje na temat należności nierozliczonych Spółek Zależnych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.

	Okres od 1 stycznia 2013 r.– 30 września 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia		
		2012 r.	2011 r.	2010 r.
		(zbadane)		
	(niezbadane)	(w tys. PLN)		
NEWAG Gliwice.....	3. 612	5	461	628
Inteco .....	0	0	0	0
<b>Razem .....</b>	<b>3.612</b>	<b>5</b>	<b>461</b>	<b>628</b>

Źródło: Spółka.

Poniżej przedstawiono informacje na temat zobowiązań nierozliczonych Spółek Zależnych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.

	Okres od 1 stycznia 2013 r.– 30 września 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia		
		2012 r.	2011 r.	2010 r.
		(zbadane)		
	(niezbadane)	(w tys. PLN)		
NEWAG Gliwice.....	2.018	1.248	1.947	78

	Okres od 1 stycznia 2013 r.– 30 września 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia		
		2012 r.	2011 r.	2010 r.
	(niezbadane)	(zbadane)		
		(w tys. PLN)		
Inteco.....	64	41	0	0
<b>Razem.....</b>	<b>2.082</b>	<b>1.289</b>	<b>1.947</b>	<b>78</b>

Źródło: Spółka.

Do Daty Prospektu Spółka nie posiada rezerw na należności wątpliwe w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.

## **PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE**

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto, ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.*

### **Prawa i obowiązki związane z Akcjami**

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut.

#### ***Prawo do rozporządzania Akcjami***

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

#### ***Dywidenda***

##### ***Prawo do dywidendy***

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach, których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.



Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

#### *Warunki odbioru dywidendy*

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki oraz informacje o wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto, § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

#### **Prawo poboru**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

### ***Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki***

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

### **Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

#### ***Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu***

##### *Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

##### *Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto, o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

##### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami

Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### ***Zwołanie Walnego Zgromadzenia***

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego

Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### *Prawo do uzyskania informacji*

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązaną albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

#### *Kompetencje Walnego Zgromadzenia*

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podział zysku albo pokrycie straty;
- udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- zmiany Statutu;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej;

- rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;
- inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez pięć (tj. całkowita liczba członków Rady Nadzorczej wybierana w trybie głosowania oddzielnymi grupami). Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

### ***Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

#### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### **Umorzenie Akcji**

Zgodnie z § 9 Statutu, akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## WARUNKI OFERTY I ZASADY DYSTRYBUCJI

### Podstawowe informacje o Ofercie

Na podstawie niniejszego Prospektu Akcjonariusze Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 21.800.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.450.000 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych). Akcje Oferowane stanowią 48,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 48,4% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 45.000.000 (słownie: czterdziestu pięciu milionów) akcji o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda, w tym:

- 20.700.000 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.140.000 (słownie: cztery miliony sto czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 20.160.000 (słownie: dwadzieścia milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Akcje Spółki ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z KDPW.

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w podziale na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 15% Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz ok. 85% Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

### Waluta wyemitowanych papierów wartościowych

Akcje wyemitowane zostały w polskich złotych (zł/PLN).

### Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Od dnia powstania Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 230.000.000.000 zł i dzielił się na 2.300.000 Akcji Serii A, będących akcjami imiennymi o wartości nominalnej 100.000 złotych każda. Wszystkie Akcje Serii A zostały objęte przez Skarb Państwa. Akcje Serii A zostały pokryte funduszem założycielskim i funduszem w przedsiębiorstwie państwowym, które podlegało przekształceniu w Spółkę (zob. pkt „Podstawowe informacje” powyżej).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, 33% akcji Spółki zostało wniesione do Foksal Narodowego Funduszu Inwestycyjnego w Warszawie. W związku z dokonanym wniesieniem akcji dokonano obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 5.175.000 zł, który dzielił się na 2.300.000 akcji o wartości nominalnej 2,25 zł. Treść Statutu, uwzględniająca dokonane zmiany ustalona została uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 3 października 1995 r. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym postanowieniem sądu rejonowego z dnia 13 listopada 1995 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 6 marca 2009 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.035.000 zł, tj. do kwoty 6.210.000 zł poprzez emisję 460.000 Akcji Serii B, będących akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 2,25 zł. Akcje Serii B zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej i objęte przez następujące osoby: (i) Zbigniewa Konieczka, który objął 220.800 Akcji Serii B; (ii) Wiesława Piwowara, który objął 165.600 Akcji Serii B; oraz (iii) Bogdanowi Borkowi, który objął 73.600 Akcji Serii B. Akcje Serii B zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 2,25 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zakładowego o Akcje Serii B zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS postanowieniem sądu rejonowego z dnia 15 maja 2009 r. Akcje Serii B zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 2,25 zł oraz nie wyższą niż 5,040.000 zł, do kwoty nie wyższej niż 11.250.000 zł, poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.240.000 Akcji Serii C, akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,25 zł każda. Emisja Akcji Serii C nastąpiła w formie subskrypcji zamkniętej. Cena emisyjna Akcji Serii C wynosiła 2,25 zł za jedną Akcję Serii C. Podwyższenie kapitału zakładowego o

Akcje Serii C zostało zarejestrowane w dniu 6 września 2012 r. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 5.040.000 zł poprzez emisję 20.160.000 Akcji Serii C.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 2,25 zł na 0,25 zł oraz zwiększenie liczby akcji bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki tj. zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki do 45.000.000 akcji Spółki. Podział akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki oraz zwiększenie liczby akcji Spółki zostały zarejestrowane w dniu 7 września 2012 r.

### **Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie**

Koordynującym całość Oferty jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie 31-545 przy ul. Mogiłskiej 65, wpisany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS 0000033118, NIP 676-10-44-221 o kapitale zakładowym (w pełni opłaconym) 13.500.000 zł. Trigon Dom Maklerski S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z 26 listopada 2002 r. Nr KPWiG 4021-21/2002/.

Trigon Dom Maklerski S.A. pełni również funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Akcjonariuszy Sprzedających nabycia Akcji Oferowanych, w tym: za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, występowanie w imieniu Spółki przed KNF w związku z proponowaniem nabycia akcji w ramach Oferty Publicznej.

Oferujący zamierza stworzyć konsorcjum wybranych członków GPW do przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Uprawnieni inwestorzy**

Oferta Publiczna kierowana jest do następujących grup inwestorów:

- Inwestorów Indywidualnych (w Transzy Inwestorów Indywidualnych) – inwestorów niebędących Inwestorami Instytucjonalnymi, oraz
- Inwestorów Instytucjonalnych (w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych) – inwestorów będących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2 ust. 1 lit. E Dyrektywy Prospektowej.

### **Harmonogram Oferty**

Oferta Publiczna rozpocznie się w dniu publikacji Prospektu Emisyjnego, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

<b>Nie później niż 12 listopada 2013 r.</b>	ustalenie Ceny Maksymalnej oraz złożenie do KNF aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną
<b>13 listopada 2013 r.</b>	publikacja Prospektu, publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 13 listopada 2013 r.) rozpoczęcie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>15 – 22 listopada 2013 r.</b>	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 22 listopada 2013 r. do godziny 23:59)
<b>25 listopada 2013 r.</b>	zakończenie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanie Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji



Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów

- 26 – 28 listopada 2013 r.** przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
- 29 listopada 2013 r.** złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych  
przydział Akcji Oferowanych
- nie później niż 3 grudnia 2013 r.** zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)
- nie później niż 4 grudnia 2013 r.** pierwszy dzień notowania Akcji na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających. Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem 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 w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w którym został złożony zapis, oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Cena Maksymalna**

Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym ustalą Cenę Maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 13 listopada 2013 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 13 listopada 2013 r.

Dla potrzeb budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

### **Ostateczna cena Akcji Oferowanych**

Ostateczna Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone przez Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku, gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna,

Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 oraz w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani 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.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynek podstawowy Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów – w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Koszty gotówkowe poniesione na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku.**

W ciągu ostatniego roku Pan Zbigniew Jakubas nabył odpowiednio:

- W dniu 22 sierpnia 2013 r. łącznie 13.644 Akcji Serii A od 12 akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, będących osobami fizycznymi;
- W dniu 9 września 2013 r. łącznie 2.673 Akcji Serii A od 2 akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, będących osobami fizycznymi;
- W dniu 17 września 2013 r. łącznie 2.826 Akcji Serii A od 2 akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, będących osobami fizycznymi;
- W dniu 9 października 2013 r. 1.467 Akcji Serii A od jednego akcjonariusza mniejszościowego Spółki, będącego osobą fizyczną.

Wszystkie powyższe transakcje zostały zawarte po cenie 2 zł za jedną akcję.

### **Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane**

#### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W związku z powyższym, Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składa zapis. Osoby chcące nabyć Akcje Oferowane a nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych legitymujących się dowodem tożsamości lub innym dokumentem zawierającym numer PESEL, przyjmowane będą w POK-ach firm inwestycyjnych, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Spółki oraz na stronie internetowej Oferującego

(www.trigon.pl). Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych, którzy nie posiadają numeru PESEL, będą przyjmowane jedynie w wybranych POK-ach, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Spółki oraz na stronie internetowej Oferującego (www.trigon.pl).

Na podstawie przyjętych zapisów firmy inwestycyjne, członkowie giełdy, złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych na zasadach określonych poniżej. Za prawidłowe przekazanie zleceń na GPW odpowiedzialność ponoszą firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane i będą zawierały oświadczenie inwestora o zapoznaniu się i akceptacji treści Prospektu, a w szczególności zasad przydziału Akcji Oferowanych. Formularz zapisu zawierać będzie upoważnienie dla firmy inwestycyjnej do złożenia zlecenia kupna Akcji Oferowanych w imieniu danego Inwestora Indywidualnego. Akcje Oferowane będą przydzielane Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW.

Inwestor Indywidualny ma prawo złożyć tylko jeden zapis na Akcje Oferowane. Liczba Akcji Oferowanych, którą może obejmować zapis złożony przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie może wynosić mniej niż 1 (jedna) Akcja Oferowana. Zapis złożony na mniej niż 1 (jedną) Akcją Oferowaną będzie uznawany za nieważny. W przypadku złożenia przez Inwestora Indywidualnego więcej niż jednego zapisu, zostanie uwzględniony tylko jeden zapis – opiewający na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku złożenia przez Inwestora Indywidualnego więcej niż jednego zapisu na jednakową liczbę Akcji Oferowanych zostanie uwzględniony tylko jeden zapis – ten, który został wcześniej przekazany do systemu GPW. Pozostałe zapisy złożone przez danego Inwestora Indywidualnego będą uznawane za nieważne, a sporządzone na ich podstawie zlecenia zostaną unieważnione.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor Indywidualny składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie, albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w którym został złożony zapis, oświadczenia na piśmie, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż w ciągu dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (np. za pośrednictwem telefonu lub Internetu), Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane Inwestorów Indywidualnych, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zwraca się uwagę, że każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany:

- wskazać w formularzu zapisu (a) w przypadku osób posiadających obywatelstwo polskie lub numer PESEL – numer PESEL, (b) w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL – numer dokumentu tożsamości, w szczególności numer paszportu oraz (c) inne informacje wymagane w formularzu zapisu,
- udzielić pełnomocnictwa podmiotowi przyjmującemu zapisy na Akcje Oferowane do niezwłocznego dokonania, zgodnie z instrukcją Oferującego, zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych zapisanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, a przed zapisaniem Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, jak również
- złożyć dyspozycję dokonania blokady Akcji Oferowanych od momentu zapisania ich na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego do godziny 9.00 czasu warszawskiego w dniu 3 grudnia 2013 r.

Nieuwzględnienie w formularzu zapisu powyższych informacji, brak zgody na udzielenie pełnomocnictwa lub niezłożenie dyspozycji dokonania blokady oraz brak innych informacji wymaganych w formularzu zapisu bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji, w tym numeru PESEL albo numeru paszportu, spowoduje, iż zapis danego inwestora uznany zostanie za nieważny.

Ponadto, dla ważności zapisu wymagane jest złożenie przez Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu oświadczenia o wyrażeniu zgody na przekazanie danych osobowych GPW oraz udzielenie w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, do przekazania GPW informacji o złożonym zapisie na Akcje Oferowane oraz danych osobowych Inwestora Indywidualnego w celu weryfikacji przez system GPW prawidłowości i liczby zapisów złożonych przez Inwestora Indywidualnego.

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Umowy zawarte przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi, dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych za pośrednictwem GPW.

Akcje Oferowane nabyte w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zdeponowane na należącym do inwestora rachunku inwestycyjnym, z którego został złożony zapis.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Prowadzącym Księgę Popytu, 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.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni przez Oferującego do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane w biurze Oferującego (Trigon Dom Maklerski S.A., plac Piłsudskiego 2, Warszawa 00-073).

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Oferującym.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. 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.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca dnia wskazanego w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor wraz z formularzem zapisu na Akcje Oferowane składa dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niego rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim (albo, odpowiednio, w banku uprawnionym do prowadzenia rachunków inwestycyjnych). Składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer ww. rachunku, nazwę prowadzącego go podmiotu oraz

zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została w formularzu zapisu.

### **Przydział Akcji Oferowanych**

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów. Następnie, w dniu 29 listopada 2013 r. Spółka w porozumieniu z Akcjonariuszami Sprzedającymi dokona przydziału Akcji Oferowanych.

Przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane zaoferowane Inwestorom Indywidualnym, w liczbie, w jakiej zostaną objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, które zostaną wycofane na zasadach określonych w Prospekcie, mogą zostać przesunięte do puli Akcji Oferowanych przydzielanej Inwestorom Instytucjonalnym. Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami domów maklerskich lub banków prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Oferowane.

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych to jedna Akcja Oferowana. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Oferowanej, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

#### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy GPW, Spółką, a Oferującym, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym, na które zostaną złożone zapisy, będzie mniejsza od liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym, wówczas Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym, na które zostaną złożone zapisy, będzie większa od liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym, wówczas Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Akcje Oferowane, które pozostały po dokonaniu zaokrągleń i nie zostały przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, poczynając od zapisów, które opiewały na największą liczbę Akcji Oferowanych, przydzielając dodatkowo po jednej Akcji Oferowanej do każdego zapisu aż do wyczerpania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym. Jeżeli nie będzie możliwe dokonanie przydziału według zasady opisanej powyżej dla zapisów opiewających na tę samą liczbę Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym, wówczas pozostałe Akcje Oferowane będą przydzielane według czasu złożenia zapisu, w ten sposób, że w pierwszej kolejności będą uwzględniane te zapisy, które zostały wcześniej przekazane do systemu GPW.

#### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu budowania Księgi Popytu zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nich liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchyliłi się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili w terminie złożonych zapisów, mogą zostać zaofertowane i przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania Księgi Popytu, jak również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowej decyzji Akcjonariuszy Sprzedających. Takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

### **Niedojście Oferty do skutku**

Do dnia 14 listopada 2013 r. (dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych), Akcjonariusze Sprzedający, działający wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Sprzedawane w ramach Oferty, tj. od dnia 15 listopada 2013 r., do godziny 9:00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 3 grudnia 2013 r., kiedy rozpocznie się wystawianie, odpowiednio, pierwszych instrukcji rozliczeniowych lub przelewów celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający, działający wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) uzyskanie niesatysfakcjonującej liczby zgłoszeń na Akcje Oferowane w ramach budowania Księgi Popytu; (vi) niewystarczająca, zdaniem Oferującego, spodziewana liczba Akcji w obrocie na GPW, niezapewniająca odpowiedniej płynności Akcji; lub (vii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

Informacja o odwołaniu sprzedaży lub o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty do chwili złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW do godziny 9:00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 3 grudnia 2013 r., podmioty przyjmujące zapisy Inwestorów Indywidualnych dokonają niezwłocznie zgodnie z instrukcją Oferującego zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych nabytych uprzednio przez Inwestorów Indywidualnych, działając na podstawie stosownych pełnomocnictw udzielonych przez Inwestorów Indywidualnych w formularzu zapisu na Akcje Oferowane. Płatności dokonane przez Inwestorów Indywidualnych tytułem zapłaty ceny sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną im zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu zwrotnego przeniesienia tych Akcji Oferowanych na rachunek papierów wartościowych Akcjonariuszy Sprzedających. Zwrot tych płatności zostanie dokonany na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Powyższy mechanizm zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych w przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających odstąpienie od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty ma na celu ochronę inwestorów przed negatywnymi skutkami nadzwyczajnych i nieprzewidywalnych zdarzeń, które mogą ewentualnie wystąpić w trakcie Oferty.

Powyższe zasady odwołania sprzedaży oraz odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do czasu, gdy Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty na podstawie niniejszego Prospektu.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Akcjonariuszy Sprzedających, działających wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych, tj. przed dniem 15 listopada 2013 r. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych, tj. od dnia 15 listopada 2013 r., do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. do dnia 29 listopada 2013 r.) Akcjonariusze Sprzedający, działający wspólnie, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi. 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. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych, tj. od dnia 15 listopada 2013 r., do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. 29 listopada 2013 r.), złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż w ciągu dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

### **Zwrot wpłat na Akcje Oferowane**

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Indywidualnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, w terminie do 14 dni, odpowiednio, od dnia przydziału Akcji Oferowanych bądź od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów Indywidualnych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane. W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW i inwestorzy skorzystają z uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż w ciągu dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu, zwrot środków pieniężnych Inwestorom Indywidualnym nastąpi w terminie 14 dni od złożenia ww. oświadczenia.

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 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego. W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW i inwestorzy skorzystają z uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż w ciągu dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu, zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi w terminie 14 dni od złożenia ww. oświadczenia.

Inwestorom zwraca się uwagę, że wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

### **Rejestracja, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji**

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie 45.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C w tym wszystkich Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja 45.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przed KDPW, docelowo pod tym samym kodem ISIN.

Spółka złożyła do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, tak aby rejestracja tych Akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym oraz zapisanie tych Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych na zasadach i w terminie określonym w niniejszym Prospekcie. Spółka złożyła również wnioski o rejestrację pozostałych Akcji, które są objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW.

### **Koszty Oferty**

W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 1,5 mln zł i będą obejmować następujące koszty:

- przygotowanie i przeprowadzenie Oferty,
- sporządzenie Prospektu,
- promocję Oferty wraz z drukiem Prospektu oraz
- koszty pozostałe, w tym opłaty na rzecz GPW i KDPW.

Ponadto, w zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, w tym za plasowanie papierów wartościowych, Akcjonariusze Sprzedający poniosą koszty w wysokości 1,7%-2,5% wartości pozyskanych środków z Oferty, pomniejszone o kwotę 0,5 mln zł, a ich ostateczna wysokość zależeć będzie od uzyskanej wyceny wartości Spółki.

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

### **Wyniki Oferty**

Wyniki Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 2 tygodni od dnia zamknięcia Oferty, natomiast informacja o dojsiu lub niedojsiu Oferty Publicznej do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Gwarantowanie Oferty, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

Spółka nie podpisała ani nie zamierza podpisać umów dotyczących gwarantowania Oferty.

W ramach Oferty Publicznej nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału, a Spółka nie zamierza podejmować żadnych działań mających na celu stabilizację kursu notowań akcji Spółki ani zlecać podjęcia takich działań innym osobom.

W dniu 9 października 2013 r. została zawarta umowa o ograniczeniu rozporządzania akcjami (typu „lock-up”) pomiędzy Emitentem, Akcjonariuszami Sprzedającymi, a Oferującym.

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną sprzedane w ramach Oferty, Akcjonariusze Sprzedający będą po Ofercie posiadać łącznie nie mniej niż 21.611.113 akcji Spółki („**Akcje Pozostałe**”), stanowiące nie mniej niż 48% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do nie mniej niż 48% głosów na Walnym Zgromadzeniu.



Na podstawie przedmiotowej umowy Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się m.in. do: (i) niezbywania Akcji Pozostałych pod jakimkolwiek tytułem; (ii) nie obciążania ani nie rozporządzania Akcjami Pozostałymi w jakikolwiek inny sposób, w szczególności do niezastawiania Akcji Pozostałych pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie, za wyjątkiem zastawów i zabezpieczeń pod kredyty bankowe; oraz do (iii) nie wypowiedzania zawartej z Oferującym umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą Akcje Pozostałe. Przedmiotowe zobowiązanie Akcjonariuszy Sprzedających obowiązuje od dnia podpisania przedmiotowej umowy do dnia następującego po upływie dwunastu miesięcy od dnia dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych (tj. dnia, podpisania przez Spółkę listy inwestorów, którym przydzielono Akcje Oferowane).

Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się zdeponować wszystkie posiadane przez siebie Akcje Pozostałe na rachunkach prowadzonych przez Oferującego oraz nie przenosić Akcji Pozostałych na rachunki papierów wartościowych prowadzone przez inny podmiot niż Oferujący.

Do czasu dematerializacji akcji Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy, akcje Spółki wystawione w formie materialnej zdeponowane będą w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Oferującego na podstawie oddzielnej umowy, zawartej pomiędzy Oferującym a Spółką. Akcje Pozostałe znajdujące się w depozycie prowadzonym przez Oferującego zostaną objęte blokadą, zgodnie z umową lock-up, a Akcjonariusze Sprzedający nie będą podejmować ich z depozytu prowadzonego przez Oferującego. Blokada pozostaje w mocy po zapisaniu Akcji Pozostałych na rachunku papierów wartościowych Akcjonariusza. Każdy z Akcjonariuszy zawierając Umowę, złożył tym samym dyspozycje blokady Akcji Pozostałych w depozycie prowadzonym przez Oferującego, a następnie, wraz z zapisaniem Akcji Pozostałych na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy – blokady na tychże rachunkach papierów wartościowych. Dyspozycja blokady jest nieodwołalna w czasie obowiązywania przedmiotowej umowy.

Zarząd Spółki zobowiązał się do nerekomendowania Walnemu Zgromadzeniu, w okresie obowiązywania umowy lock-up, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki a Akcjonariusze Sprzedający, dopóki będą pozostawali akcjonariuszami Spółki, zobowiązali się do niegłosowania za podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisje nowych akcji Spółki bez zgody Oferującego.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące posiadane przez Akcjonariuszy Sprzedających nie są przedmiotem zabezpieczeń, w tym także na rzecz banków finansujących działalność Spółki, a ich zbywalność nie jest ograniczona.

## **RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI**

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.*

### **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu Giełdy.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto, GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych, dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 4 listopada 2013 r. na GPW notowano akcje 446 spółek (z czego 46 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa notowanych spółek krajowych wyniosła 618,3 mln zł, a notowanych spółek zagranicznych 259,3 mln zł.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną wiązać na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej.

### ***Dematerializacja papierów wartościowych***

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

## **Rozliczenie**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A. spółka zależna od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek, których przeprowadzono transakcje.

## **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

## **Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto, polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

## **Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną.

### **Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej każdy, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 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<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
  - jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w

regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
  - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### ***Wezwania***

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,
  - może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

### ***Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej***

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub 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, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub 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.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązane – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej 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.

### ***Przymusowy wykup akcji (squeeze out)***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych

przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

### ***Przymusowy odkup akcji (sell out)***

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

### ***Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji***

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu

lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określone w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

## **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

### ***Manipulacja***

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mając na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln zł. Ponadto, KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

### ***Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych***

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która



po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna oraz, że nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi,
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja,
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych lub jednego lub kilku instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

#### ***Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto, osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do

publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzony został dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 zł, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osobom, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 zł.

### **Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

### **Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto, koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

## **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

### ***Kontrola koncentracji***

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Ponadto, zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) 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 albo udziały 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 albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja

powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

***Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów***

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

## OPODATKOWANIE

*Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.*

### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych**

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie). W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, 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.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia udziałów (akcji), wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia udziałów (akcji), wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne

deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych łączą się z dochodami z innych źródeł i zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z

odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesyłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesyłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.



Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub 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 innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym 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).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu

podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z

papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatкови podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji (udziałów) w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatкови 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, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi 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. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych,

pasierba, rodzeństwo, ojczyzna i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu 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.

### **Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za 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 tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## INFORMACJE DODATKOWE

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i został sporządzony zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Rozporządzeniem 809/2004 oraz innymi właściwymi regulacjami i rekomendacjami.

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

Akcje Oferowane nie mogą być oferowane poza granicami Polski, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby być dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą się do niego zastosować w tym zakresie.

Należy podkreślić, że na potrzeby Oferty wyłącznie Prospekt zawiera prawnie wiążące informacje na temat Spółki oraz Oferty. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w Akcje Oferowane inwestorzy powinni wnikliwie przeanalizować treść całego Prospektu, w tym zatwierdzonych przez KNF aneksów do Prospektu oraz komunikatów aktualizujących.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki ([www.newag.pl](http://www.newag.pl)).

### **Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW**

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2013 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz dematerializacji akcji („Uchwała w sprawie Dopuszczenia”). Uchwała w sprawie Dopuszczenia została załączona do Prospektu (zob. „Załączniki” – „Uchwała w sprawie Dopuszczenia”).

### **Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych oraz kod ISIN Akcji Oferowanych**

Akcje, w tym Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach.

Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

### **Dokumenty udostępnione do wglądu**

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, oraz (iv) Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki ([www.newag.pl](http://www.newag.pl)).

Ponadto, dokumenty wskazane powyżej, a także jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 8.00-16.00.

### **Biegli rewidenci**

MW Rafin przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Roczno-Sprawozdania Finansowego oraz dokonała przeglądu Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

MW Rafin Spółka z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem rejestracyjnym 3076.

MW Rafin przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z ich badania. W imieniu MW Rafin badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego przeprowadziła Ewa Struzik (biegły rewident nr 9474). MW Rafin przeprowadził przegląd Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. W imieniu MW Rafin przegląd Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego przeprowadziła Ewa Struzik (biegły rewident nr 9474).

Zgodnie ze Statutem, wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki dokonywany jest przez Radę Nadzorczą.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru MW Rafin, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy.

### **Podmioty zaangażowane w Ofertę**

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę:

#### ***Oferujący***

Oferującym jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Mogiłskiej 65.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane świadczą na rzecz Spółki i jej podmiotów powiązanych, świadczyły w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć różnego rodzaju usługi finansowe, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymują, otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

Ponadto, wynagrodzenie Oferującego jest powiązane z powodzeniem Oferty.

Oferujący lub jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę i jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty.

#### ***Doradca Prawny***

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

### **Publiczne oferty przejęcia**

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz w 2013 roku do Daty Prospektu osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki.

### **Informacje pochodzące od ekspertów**

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta dotyczącej Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz raportu z przeglądu Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

### **Koszty Oferty**

W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 1,5 mln zł i będą obejmować następujące koszty:

- przygotowanie i przeprowadzenie Oferty,
- sporządzenie Prospektu,
- promocję Oferty wraz z drukiem Prospektu oraz
- koszty pozostałe, w tym opłaty na rzecz GPW i KDPW.

Ponadto, w zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, w tym za plasowanie papierów wartościowych, Akcjonariusze Sprzedający poniosą koszty w wysokości 1,7% - 2,5% wartości pozyskanych środków z Oferty, pomniejszone o kwotę 0,5 mln zł, a ich ostateczna wysokość zależeć będzie od uzyskanej wyceny wartości Spółki.

#### **Umowa z animatorem Spółki**

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie.

## OSOBY ODPOWIEDZIALNE

### Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Spółki, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, za które Spółka jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

**Zbigniew Konieczek**  
*Prezes Zarządu*

---

**Wiesław Piwowar**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Bogdan Borek**  
*Członek Zarządu*



### **Oświadczenie Sprzedającego Akcjonariusza Dominującego**

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, za które jestem odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

**Zbigniew Jakubas**

### **Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego**

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jako Akcjonariusz Sprzedający ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Akcjonariusza Sprzedającego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” punkty: B.6 „Znaczeni Akcjonariusze”, E.3 „Warunki Oferty”, E.5 „Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności”, E.6 „Rozwodnienie”, rozdział „Akcjonariusze Sprzedający” oraz rozdział „Warunki Oferty i zasady dystrybucji”: we wszystkich przypadkach w zakresie informacji dotyczących Akcjonariusza Sprzedającego lub jego Akcji Oferowanych.

---

**Ewa Kozłowska**

*(Prezes Zarządu Grupy Komunikacyjnej Pasażer,  
będącej komplementariuszem Multico SKA z siedzibą w  
Warszawie)*

### **Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego**

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jako Akcjonariusz Sprzedający ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Akcjonariusza Sprzedającego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” punkty: B.6 „Znaczeni Akcjonariusze”, E.3 „Warunki Oferty”, E.5 „Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności”, E.6 „Rozwodnienie”, rozdział „Akcjonariusze Sprzedający” oraz rozdział „Warunki Oferty i zasady dystrybucji”: we wszystkich przypadkach w zakresie informacji dotyczących Akcjonariusza Sprzedającego lub jego Akcji Oferowanych.

---

**Zbigniew Konieczek**

### **Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego**

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jako Akcjonariusz Sprzedający ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Akcjonariusza Sprzedającego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” punkty: B.6 „Znaczeni Akcjonariusze”, E.3 „Warunki Oferty”, E.5 „Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności”, E.6 „Rozwodnienie”, rozdział „Akcjonariusze Sprzedający” oraz rozdział „Warunki Oferty i zasady dystrybucji”: we wszystkich przypadkach w zakresie informacji dotyczących Akcjonariusza Sprzedającego lub jego Akcji Oferowanych.

---

**Wiesław Piwowar**

### **Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego**

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jako Akcjonariusz Sprzedający ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Akcjonariusza Sprzedającego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” punkty: B.6 „Znaczeni Akcjonariusze”, E.3 „Warunki Oferty”, E.5 „Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności”, E.6 „Rozwodnienie”, rozdział „Akcjonariusze Sprzedający” oraz rozdział „Warunki Oferty i zasady dystrybucji”: we wszystkich przypadkach w zakresie informacji dotyczących Akcjonariusza Sprzedającego lub jego Akcji Oferowanych.

---

**Bogdan Borek**

### **Oświadczenie Oferującego**

Działając w imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – w zakresie następujących punktów: C.6 „Dopuszczenie do notowania na GPW”, E.3 „Warunki Oferty”, E.7 „Szacunkowe koszty pobierane od inwestorów” oraz rozdział „Warunki Oferty i zasady dystrybucji”.

---

**Wojciech Pątkiewicz**  
*Prezes Zarządu*

---

**Ryszard Czerwiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

### **Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Działając w imieniu kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: w rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*” z wyłączeniem punktu „*Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*” oraz rozdział „*Opodatkowanie*”.

---

**Paweł Zdort**  
*Prokurent*

## SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

<b>Akcje</b>	Akcje Istniejące oraz Akcje Oferowane
<b>Akcje Istniejące</b>	45.000.000 akcji Spółki, w tym: (i) 20.700.000 akcji serii A; (ii) 4.140.000 akcji serii B; (iii) 20.160.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,25 zł każda
<b>Akcje Oferowane</b>	Do 21.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, serii B, serii C Spółki o wartości nominalnej 0,25 zł każda, będących przedmiotem Oferty
<b>Akcje Pozostałe</b>	Akcje w posiadaniu których będą Akcjonariusze Sprzedający po przeprowadzeniu Oferty - łącznie nie mniej niż 21.611.113 akcji Spółki
<b>Akcje Serii A</b>	20.700.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A, o wartości nominalnej 0,25 zł każda
<b>Akcje Serii B</b>	4.140.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B, o wartości nominalnej 0,25 zł każda
<b>Akcje Serii C</b>	20.160.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii C, o wartości nominalnej 0,25 zł każda
<b>Akcje Wprowadzane</b>	45.000.000 istniejących Akcji Serii A, B, C
<b>Akcjonariusze Sprzedający</b>	Zbigniew Jakubas, Zbigniew Konieczek, Multico SKA, Wiesław Piwowar oraz Bogdan Borek
<b>Alior Bank</b>	Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Alstom</b>	Alstom Power sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu
<b>Alternatywny System Obrotu</b>	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1993 roku (The United States Securities Act of 1993), ze zm.
<b>Arriva RP</b>	Arriva Rp sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Aste</b>	Aste sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
<b>AXA TuiR</b>	AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Bank Gospodarstwa Krajowego</b>	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Bank Millennium</b>	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Biała Księga</b>	„Biała Księga 2013. Kolej na działania – mapa problemów polskiego kolejnictwa”, publikacja powstała z inicjatywy forum kolejowego – <i>Railway Business Forum</i>
<b>Bombardier</b>	Bombardier Transportation GmbH z siedzibą w Berlinie
<b>Bonatrans Group</b>	Bonatrans Group a.s. z siedzibą w Bohumin, Republika Czeska
<b>CAF</b>	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. z siedzibą w Beasain, Hiszpania
<b>CAT</b>	Caterpillar Inc. z siedzibą w Peoria, Illinois, Stany Zjednoczone
<b>Cena Maksymalna</b>	Maksymalna cena, po której Akcje Oferowane mogą zostać sprzedane inwestorom w Transzy Inwestorów Indywidualnych, ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym, opublikowana w formie aneksu do Prospektu



<b>Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych</b>	Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, która zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych; Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie może być wyższa niż Cena Maksymalna; w przypadku, gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych; informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 oraz w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt
<b>Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych</b>	Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, która zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających w uzgodnieniu z Oferującym po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych; Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna; informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 oraz w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt
<b>CIS</b>	Wspólnota Niepodległych Państw ( <i>Commonwealth of Independent States</i> ), regionalne ugrupowanie zrzeszające większość republik ZSRR
<b>Compin Group</b>	Compin Group z siedzibą w Evreux, Francja, oraz jej spółki zależne
<b>Costa Sistemi Ferroviari</b>	Costa Sistemi Ferroviari Societa` per Azioni w likwidacji z siedzibą w Maddaloni (Włochy)
<b>CZ Loko</b>	CZ LOKO Polska sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dobre Praktyki</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW
<b>Doradca Prawny</b>	Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k.
<b>Drabpol</b>	Drabpol spółka jawna P. Drabczyński i Wspólnik z siedzibą w Mykanów k/Częstochowy
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2010/73/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE (Dz. U. L 327/1 z dnia 11 grudnia 2010 r. ze zm.)
<b>Dyrektywa w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei</b>	Dyrektywa 2008/57/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie interoperacyjności systemu kolei (Dz. U. UE L z dnia 18 lipca 2008 r., ze zm.)
<b>EC Engineering</b>	EC Engineering sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
<b>EFTA</b>	Europejskie Stowarzyszenie Wolnego Handlu
<b>Eneria</b>	Eneria sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach

<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
<b>Ergo Hestia</b>	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie
<b>EURO, EUR</b>	Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Strefy Euro
<b>Europejska Agencja Kolejowa, ERA</b>	Agencja pełniąca funkcję regulatora rynku kolejowego w Unii Europejskiej ( <i>European Railway Agency</i> )
<b>Europejski Bank Inwestycyjny</b>	Europejski Bank Inwestycyjny działający od 1 stycznia 1958, na mocy Traktatu Rzymskiego z 1957 r. będący instytucją finansową Unii Europejskiej ( <i>European Investment Bank</i> )
<b>Eurostat</b>	Europejski Urząd Statystyczny
<b>Fabryka Wagonów Gniewczyna</b>	Fabryka Wagonów Gniewczyna S.A. z siedzibą w Gniewczynie Łańcuckiej
<b>Feroco</b>	Feroco S.A. z siedzibą w Poznaniu
<b>Ferrometal Polska</b>	Ferrometal Polska sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>Fitch</b>	Fitch Ratings z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki
<b>FPS Cegielski</b>	H. Cegielski Fabryka Pojazdów Szynowych sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
<b>Fundusz Kolejowy</b>	Fundusz Kolejowy utworzony w Banku Gospodarstwa Kolejowego
<b>GE Transportation</b>	General Electric Transportation, z siedzibą w Erie, Pennsylvania
<b>General Electric</b>	General Electric Company, z siedzibą w Fairfield, Connecticut
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa</b>	Spółka jako jednostka dominująca wraz z Istotnymi Spółkami Zależnymi
<b>Grupa Komunikacyjna Pasażer</b>	Grupa Komunikacyjna Pasażer sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Grupa PKP</b>	Grupa kapitałowa PKP S.A. do której należą spółki operatorskie obsługujące rynki przewozów pasażerskich tj. PKP Intercity S.A., PKP Szybka Kolej Miejska w Trójmieście sp. z o.o., rynki przewozów towarowych tj. PKP Cargo S.A., PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa sp. z o.o., oraz spółki związane z infrastrukturą kolejową tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., PKP Energetyka sp. z o.o., TK Telekom sp. z o.o., PKP Informatyka sp. z o.o. oraz CS Szkolenie i Doradztwo sp. z o.o., Natura Tour sp. z o.o., Polskie Koleje Linowe sp. z o.o., Drukarnia Kolejowa Kraków sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Łączności sp. z o.o.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	Informacje finansowe obejmujące lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r.
<b>Huta Bankowa</b>	Huta Bankowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
<b>Incoterms 2010</b>	(ang. <i>International Commercial Terms</i> ) - zbiór międzynarodowych reguł, określających warunki sprzedaży, których stosowanie jest szeroko przyjęte na całym świecie z 2010 roku
<b>ING Bank Śląski</b>	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach
<b>ING Lease</b>	ING Lease sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>ING Lease Polska</b>	ING Lease Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

<b>Instytut Elektrotechniki</b>	Instytut Elektrotechniki z siedzibą w Warszawie
<b>Inteco</b>	Inteco S.A. z siedzibą w Gliwicach
<b>Inwestor Indywidualny</b>	Inwestor niebędący Inwestorem Instytucjonalnym
<b>Inwestor Instytucjonalny</b>	Inwestor będący inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu art. 2 ust. 1 lit. E Dyrektywy Prospektowej
<b>IPSh Tabor</b>	Instytut Pojazdów Szynowych „TABOR” z siedzibą w Warszawie
<b>Istotne Spółki Zależne</b>	Newag Gliwice S.A. z siedzibą w Gliwicach oraz Inteco S.A. z siedzibą w Gliwicach
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>KE, Komisja Europejska</b>	Komisja Europejska
<b>KNF, Komisja Nadzoru Finansowego</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Knorr Bremse</b>	Knorr Bremse Systemy dla Kolejowych Środków Lokomocji sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
<b>Kod ISIN</b>	(ang. <i>International Securities Identifying Number</i> ) – międzynarodowe 12-znakowe oznaczenie identyfikujące papier wartościowy nadawane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
<b>Kodeks Cywilny</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
<b>Kodeks Pracy</b>	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974r. Kodeks Pracy (Dz.U. z 1998 r., Nr 21, poz. 94, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek Handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, ze zm.)
<b>Koleje Dolnośląskie</b>	Koleje Dolnośląskie S.A. z siedzibą w Legnicy
<b>Koleje Mazowieckie</b>	Koleje Mazowieckie KM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Koleje Śląskie</b>	Koleje Śląskie sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>Komitet Audytu</b>	Komitet Audytu w ramach Rady Nadzorczej
<b>Krajowa Izba Odwoławcza</b>	Krajowa Izba Odwoławcza
<b>Krajowa Rada Biegłych Rewidentów</b>	Krajowa Rada Biegłych Rewidentów z siedzibą w Warszawie
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Księga Popytu</b>	Lista Inwestorów Instytucjonalnych, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć, oraz proponowaną cenę
<b>Leoni Studer</b>	Leoni Studer AG z siedzibą w Däniken, Szwajcaria
<b>Lotos Kolej</b>	Lotos Kolej Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
<b>Lucchini</b>	Lucchini Poland sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim
<b>Master Plan</b>	Master plan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku, Ministerstwo Infrastruktury, grudzień 2008
<b>Medcom</b>	Medcom sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Metro Warszawskie</b>	Metro Warszawskie sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską

<b>MSSF</b>	
<b>Międzynarodowy Fundusz Walutowy</b>	międzynarodowa organizacja w ramach Organizacji Narodów Zjednoczonych ( <i>International Monetary Fund</i> )
<b>Millennium Leasing</b>	Millennium Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej</b>	Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowane przez Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej
<b>Ministerstwo Rozwoju Regionalnego</b>	Ministerstwo Rozwoju Regionalnego z siedzibą w Warszawie
<b>Modertrans</b>	Modertrans Poznań sp. z o.o.
<b>Monitor Sądowy i Gospodarczy</b>	ogólnopolski dziennik urzędowy, w którym publikowane są obwieszczenia i ogłoszenia wymagane przez Kodeks spółek handlowych, Kodeks postępowania cywilnego, ustawę o Krajowym Rejestrze Sądowym i inne ustawy
<b>Moody's Investor Services</b>	Moody's Investor Services z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki
<b>MPK Kraków</b>	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. z siedzibą w Krakowie
<b>MPK Łódź</b>	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi
<b>MPK Wrocław</b>	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>MSR 18</b>	Międzynarodowy Standard Rachunkowości 18 „Przychody”
<b>MSR 24</b>	Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych”
<b>MSR 7</b>	Międzynarodowy Standard Rachunkowości 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”
<b>MTU Friedrichshafen</b>	MTU Friedrichshafen GmbH, z siedzibą w Friedrichshafen, Niemcy
<b>Multico</b>	Multico sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Multico SKA</b>	Multico spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>MW Rafin</b>	MW Rafin Spółka z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu
<b>Narodowe Centrum Badań i Rozwoju</b>	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Newag Gliwice</b>	Newag Gliwice S.A. z siedzibą w Gliwicach
<b>Oferta, Oferta Publiczna</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
<b>Oferujący</b>	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie
<b>Optimus</b>	(obecnie: CD Projekt RED) – CD Projekt RED S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 749, ze zm.)
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego

<b>PESA Bydgoszcz</b>	PESA Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto
<b>PKP</b>	Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP Cargo</b>	PKP Cargo S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP Intercity</b>	PKP Intercity S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa</b>	PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu
<b>PKP Polskie Linie Kolejowe</b>	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP SKM Trójmiasto</b>	PKP Szybka Kolej Miejska w Trójmieście sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni
<b>PKWN</b>	Polski Komitet Wyzwolenia Narodowego
<b>Plastwag</b>	Plastwag S.A. z siedzibą w Mielcu
<b>PLN, zł</b>	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
<b>POIiŚ</b>	Program Operacyjny „Infrastruktura i Środowisko”
<b>POK</b>	Punkt obsługi klienta
<b>Pol-Miedź Trans</b>	Pol-Miedź Trans Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie
<b>Polskie Kolej Państwowe</b>	Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz.U. z 2008 r. Nr 25, poz. 150 ze zm.)
<b>Prawo Wodne</b>	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (Dz.U. z 2012 r., poz. 145. ze zm.)
<b>Prawo Zamówień Publicznych</b>	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 907, j.t. ze zm.)
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Prezes UTK</b>	Prezes Urzędu Transportu Kolejowego
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
<b>Protram</b>	RMT Protram Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Przewozy Regionalne</b>	Przewozy Regionalne sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>PZU</b>	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Rada Polityki Pieniężnej</b>	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
<b>Raiffeisen Bank Polska</b>	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>RCS</b>	RCS GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy
<b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednoczony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013 r.) - Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm., w tym ze zmianami wprowadzonymi: Uchwałą Nr 15/1303/2012 Rady Giełdy z dnia 19 września 2012 r. (obowiązującymi od dnia 15 kwietnia 2013 r.), Uchwałą Nr 2/1312/2013 Rady Giełdy z dnia 25 stycznia 2013 r. (obowiązującymi od dnia 24 kwietnia 2013 r.), oraz Uchwałą Nr 27/1337/2013 Rady Giełdy z dnia 17 lipca 2013 r. (obowiązującymi od dnia 11 września 2013 r.).

<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej od dnia 10 lipca 2013 r.
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2008 r.
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin Zarządu przyjęty uchwałą Zarządu z dnia 28 marca 2011 r., ze zm.
<b>Rogum Kable</b>	Rogum Kable sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam z późniejszymi zmianami (Dz. U. UE L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r. ze zm.)
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259, ze zm.)
<b>Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	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 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Czynności Wykonywanych przez Prezesa UTK</b>	Rozporządzenie Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 2 maja 2012 r. w sprawie czynności wykonywanych przez Prezesa Urzędu Transportu Kolejowego, za które pobierane są opłaty, oraz wysokości tych opłat i trybu ich pobierania (Dz. U. z 2012 r., poz. 559 z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Homologacji Typu Pojazdów</b>	Rozporządzenie Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 7 sierpnia 2012 r. w sprawie wykazu typów budowli przeznaczonych do prowadzenia ruchu kolejowego oraz typów pojazdów kolejowych, na które wydawane są świadectwa dopuszczenia do eksploatacji (Dz. U. z 2012 r., poz. 911 z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Interoperacyjności Systemu Kolei</b>	Rozporządzenie Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 2 maja 2012 r. w sprawie interoperacyjności systemu kolei (Dz. U. z 2012 r., poz. 492)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Ogólnych Warunków Technicznych Eksploatacji Pojazdów Kolejowych</b>	Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 12 października 2005 r. w sprawie ogólnych warunków technicznych eksploatacji pojazdów kolejowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 212, poz.1771 ze zm.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Świadectw Dopuszczenia do Eksploatacji</b>	Rozporządzenie Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 7 sierpnia 2012 r. w sprawie świadectw dopuszczenia do eksploatacji typu budowli i urządzeń przeznaczonych do prowadzenia ruchu kolejowego oraz typu pojazdu kolejowego (Dz. U. z 2012, poz. 919)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Wykazu Właściwych Krajowych Specyfikacji Technicznych</b>	Rozporządzenie Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 27 grudnia 2012 r. w sprawie wykazu właściwych krajowych specyfikacji technicznych i dokumentów normalizujących, których zastosowanie umożliwia spełnienie zasadniczych wymagań dotyczących interoperacyjności systemu kolei (Dz. U. z 2013, poz. 43)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Zakresu Badań</b>	Rozporządzenie Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 7 sierpnia 2012 r. w sprawie zakresu badań koniecznych do uzyskania świadectwa dopuszczenia do eksploatacji

	typów urządzenia przeznaczonego do prowadzenia ruchu kolejowego oraz świadectwa dopuszczenia do eksploatacji typu pojazdu kolejowego (Dz. U. z 2012, poz. 918)
<b>Siemens</b>	Siemens sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Siemens AG</b>	Siemens Aktiengesellschaft Österreich, z siedzibą w Wiedniu
<b>Silesia Rail</b>	Silesia Rail sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>Skarb Państwa</b>	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa
<b>SKM Warszawa</b>	Szybka Kolej Miejska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Skoda</b>	Skoda Polska Volkswagen Group Polska sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r.
<b>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</b>	Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe oraz Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe
<b>Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.
<b>Solaris</b>	Solaris Bus & Coach S.A. z siedzibą w Owińskach
<b>Spółka, Emitent, Newag</b>	„Newag” S.A. z siedzibą w Nowym Sączu
<b>Spółki Zależne, Spółki z Grupy, Spółki Grupy</b>	Spółki zależne Spółki: Newag Gliwice S.A. z siedzibą w Gliwicach, Inteco S.A. z siedzibą w Gliwicach
<b>Sprzedający Akcjonariusz Dominujący</b>	Zbigniew Jakubas
<b>SSM Polska</b>	Stahlhandel und Servicebetrieb Mittelbe Polska sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>Stadler</b>	Stadler Bussnang AG z siedzibą w Bussnang w Szwajcarii
<b>Standard &amp; Poor’s</b>	Standard & Poor’s z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki
<b>Statut</b>	Statut Spółki
<b>STK</b>	STK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych stan prawny od dnia 8 października 2013 r.)
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. z uwzględnieniem zmian wprowadzonych: Uchwałą Nr 1334/2012 Zarządu Giełdy z dnia 20 grudnia 2012r., Uchwałą Nr 333/2013 Zarządu Giełdy z dnia 28 marca 2012 r., Uchwałą Nr 1051/2013 Zarządu Giełdy z dnia 6 września 2013 r., oraz Uchwałą Nr 1103/2013 Zarządu Giełdy z dnia 16 września 2013 r.
<b>Tabor Szynowy Opole</b>	Tabor Szynowy Opole S.A. z siedzibą w Opolu
<b>Team Technics Engineering Architecture Marketing</b>	Team Technics Engineering Architecture Marketing S.A. z siedzibą w Panamie
<b>ThyssenKrupp Energostal</b>	Thyssenkrupp Energostal S.A. z siedzibą w Toruniu
<b>Traktionssysteme Austria</b>	Traktionssysteme Austria GmbH z siedzibą w Wiener Neudorf, Austria
<b>Tramwaje Śląskie</b>	Tramwaje Śląskie S.A. z siedzibą w Chorzowie

<b>Tramwaje Warszawskie</b>	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Transza Inwestorów Indywidualnych</b>	transza Akcji Oferowanych skierowana do Inwestorów Indywidualnych
<b>Transza Inwestorów Instytucjonalnych</b>	transza Akcji Oferowanych skierowana do Inwestorów Instytucjonalnych
<b>TT-Thermo King</b>	TT-Thermo King sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>TU Euler Hermes</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Uchwała w sprawie Dopuszczenia</b>	Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2013 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie dematerializacji akcji
<b>UE, EU, Unia Europejska</b>	Unia Europejska
<b>UnionStal</b>	UnionStal sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Urząd Marszałkowski Województwa Pomorskiego</b>	Urząd Marszałkowski Województwa Pomorskiego z siedzibą w Gdańsku
<b>Urząd Patentowy</b>	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Urząd Transportu Kolejowego</b>	Urząd Transportu Kolejowego z siedzibą w Warszawie
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 ze zm.)
<b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 ze zm.)
<b>Ustawa o Funduszu Kolejowym</b>	Ustawa z dnia 16 grudnia 2005 r. o Funduszu Kolejowym (Dz. U. z 2006 r., Nr 12, poz. 61 ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U., z 2012 r., poz. 1149 ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U., z 2005 r. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
<b>Ustawa o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993 r., Nr 44, poz. 202 ze zm.), uchylona ustawą z dnia 30 marca 2012 r. o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U., z 2012, poz. 596)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U., z 2010 r., nr 211, poz. 1384 ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U., z 2007 r. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
<b>Ustawa o Odpadach</b>	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz. U. z 2013 r., Nr 21)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	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



	2009 r. Nr 185, poz. 1439, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U., z 2012 r. poz. 361, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U., z 2011 r. Nr 74, poz. 397, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U., z 2010 r. Nr 101, poz. 649, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U., z 2009 r. Nr 93, poz. 768, ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U., z 2013 r., poz. 330 ze zm.)
<b>Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej</b>	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity Dz. U., z 2013 r., poz. 672 ze zm.)
<b>Ustawa o Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji</b>	Ustawa z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U., z 2011 r. Nr 122, poz. 695 ze zm.)
<b>Ustawa o Transporcie Kolejowym</b>	Ustawa z dnia 28 marca 2003 r. o transporcie kolejowym (Dz. U., z 2007 r., Nr 16, poz. 94 ze zm.)
<b>UTK</b>	Urząd Transportu Kolejowego
<b>Vossloh</b>	Vossloh AG z siedzibą w Werderhöl, Niemcy
<b>Walne Zgromadzenie, WZ</b>	Walne Zgromadzenie Spółki
<b>WARTA</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Wartico – Invest</b>	Wartico – Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>WIBOR</b>	
<b>WKD</b>	Warszawska Kolej Dojazdowa sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim
<b>Województwo Dolnośląskie</b>	Województwo Dolnośląskie z siedzibą we Wrocławiu
<b>Województwo Małopolskie</b>	Województwo Małopolskie z siedzibą w Krakowie
<b>Województwo Podkarpackie</b>	Województwo Podkarpackie z siedzibą w Rzeszowie
<b>Województwo Śląskie</b>	Województwo Śląskie z siedzibą Katowicach
<b>Województwo Świętokrzyskie</b>	Województwo Świętokrzyskie z siedzibą w Kielcach
<b>Województwo Wielkopolskie</b>	Województwo Wielkopolskie z siedzibą w Poznaniu
<b>Zakłady Maszyn Elektrycznych EMIT</b>	Zakłady Maszyn Elektrycznych EMIT S.A. z siedzibą w Żychlinie.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki
<b>Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Zarząd KDPW</b>	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>Znaczeni Akcjonariusze</b>	Zbigniew Jakubas, Zbigniew Konieczek, Wiesław Piwowar oraz Multico SKA

## TERMINY BRANŻOWE

<b>Dragon</b>	elektryczna lokomotywa towarowa typu E6ACT „Dragon”
<b>ERTMS</b>	Europejski System Zarządzania Ruchem Kolejowym ( <i>European Rail Traffic Management System</i> ) – wspierany przez Unię Europejską projekt ujednoliconego systemu sterowania ruchem kolejowym, który ma zapewnić interoperacyjność transportu kolejowego, czyli możliwość swobodnego poruszanie się pociągów w sieciach kolejowych poszczególnych państw (właścicielej infrastruktury) bez konieczności zatrzymywania się na granicach oraz wymiany lokomotyw lub maszynistów
<b>EZT, elektryczny zespół trakcyjny, Elektryczny Zespół Trakcyjny</b>	zespół trakcyjny o własnym napędzie elektrycznym, składający się z dwóch członów sterowniczych na obu końcach oraz ewentualnych członów pośrednich. Do ich rozruchu wykorzystywana jest energia elektryczna pobierana z sieci zasilającej
<b>Griffin</b>	wielosystemowa lokomotywa elektryczna E4MSU „Griffin”
<b>GSM-R</b>	<i>GSM for Railways</i> (Kolejowa Sieć GSM) – system łączności cyfrowej oparty na standardzie GSM, zaprojektowany dla potrzeb zapewnienia komunikacji (głos i dane) pomiędzy pracownikami firm zajmujących się transportem kolejowym.
<b>IGBT</b>	technologia IGBT ( <i>Insulated Gate Bipolar Transistor</i> ) - tranzystor bipolarny z izolowaną bramką
<b>IRIS</b>	<i>International Railway Industry Standard</i> (międzynarodowy standard przeznaczony dla przemysłu kolejowego)
<b>Nevelo</b>	przegubowy, trójczłonowy tramwaj, jednokierunkowy, niskopodłogowy, typu 126N „Nevelo”
<b>ostoja</b>	rama pojazdu szynowego
<b>PaFaWag</b>	powstała w 1945 roku Państwowa Fabryka Wagonów PaFaWag we Wrocławiu
<b>pudło</b>	nadwozie pojazdu szynowego wraz z karoserią
<b>SZT, spalinowy zespół trakcyjny, Spalinowy Zespół Trakcyjny</b>	zespół trakcyjny złożony zazwyczaj z dwu lub więcej wagonów (członów), z których przynajmniej jeden wyposażony jest we własny napęd spalinowy i które nie są rozłączane podczas eksploatacji. Przystosowany jest do przewozu pasażerów
<b>tabor kolejowy</b>	wszelkie pojazdy szynowe, np. lokomotywa, wagon, drezyna. Tabor dzieli się na pojazdy trakcyjne, czyli lokomotywy, zespoły trakcyjne i wagony silnikowe, oraz tabor nieposiadający własnego napędu
<b>TSI</b>	techniczne specyfikacje interoperacyjności
<b>UIC</b>	<i>Union Internationale des Chemins de fer</i> , z siedzibą w Paryżu ( <i>International Union of Railways</i> )
<b>wagon</b>	pojazd szynowy służący do przewozu osób, ładunków lub urządzeń w kolejowym transporcie lądowym. Wagon porusza się po torze lub linie (kolej linowa). Wagon jest zasadniczo przystosowany do napędzania przez pojazd trakcyjny (lokomotywa, wagon silnikowy, drezyna) lub napęd stacjonarny poprzez ciągnięcie lub pchanie. W przypadku posiadania własnego napędu wagon jest pojazdem trakcyjnym określanym jako wagon silnikowy i może stanowić pociąg samodzielnie lub w połączeniu z innymi wagonami. W kolejnictwie wagony stanowią najliczniejszą grupę taboru kolejowego

<b>wózek</b>	element podwozia pojazdu szynowego, w którym zamocowane są osie z kołami, mający możliwość ruchu obrotowego (głównie) względem opartego na nim nadwozia pojazdu
<b>zderzak elastomerowy</b>	urządzenie stosowane w kolejnictwie, przeznaczone do łagodzenia sił nacisku i uderzeń oraz utrzymywania sprzęgniętych wagonów w odpowiedniej odległości wytworzone z polimerowych tworzyw sztucznych lub naturalnych, które cechuje zdolność do odwracalnej deformacji pod wpływem działania sił mechanicznych, z zachowaniem ciągłości ich struktury
<b>zespół trakcyjny</b>	pociąg złożony z dwu lub więcej członów, które mogą być wagonami, gdzie część osi jest napędzana. Człony są połączone za pomocą sprzęgów stałych, rozłączalnych w czasie obsługi technicznego (człon jest wtedy samodzielnym wagonem zespołowym) lub wózków wspólnych. Przystosowany jest do przewozu pasażerów (teoretycznie też do towarów). Zespół trakcyjny zazwyczaj zdolny jest do zmiany kierunku jazdy bez zmiany czoła dzięki wyposażeniu w kabiny sterownicze na obu końcach

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- 1. Opinia z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego**
- 2. Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe**
- 3. Raport z przeglądu Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego**
- 4. Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**



Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14  
<http://www.rafin.com.pl> e-mail: [biuro@rafin.com.pl](mailto:biuro@rafin.com.pl) NIP 644 - 326 - 26 - 18  
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103  
**AUDYTOR** KRS 0000341862



# **OPINIA**

## **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych  
sporządzona dla celów prospektu emisyjnego*

### **Grupy Kapitałowej „NEWAG” SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**w Nowym Sączu, ul. Wyspiańskiego 3**

*za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r.,*

*31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r.*

---

Sosnowiec, październik 2013 r.

## **SPIS TREŚCI**

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
3. Skonsolidowane odrębne sprawozdanie z dochodów
4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
7. Informacja dodatkowa
8. Potwierdzenie odbioru *(w egzemplarzu podmiotu dokonującego badania)*

## **O P I N I A**

### **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

#### ***o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w prospekcie emisyjnym***

- I Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „NEWAG” Spółki Akcyjnej w Nowym Sączu, ul. Wyspiańskiego 3.
  
- II Anulujemy opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w prospekcie emisyjnym wydaną dnia 12 kwietnia 2013 r., z uwagi na zmianę sprawozdania finansowego o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych sporządzonego dla celów prospektu emisyjnego Grupy Kapitałowej „NEWAG” SPÓŁKI AKCYJNEJ w Nowym Sączu, ul. Wyspiańskiego 3 za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r., polegającą odpowiednio na korekcie za 2012 r. oraz retrospektywnym ujęciu za lata 2011 i 2010 – ze względu na podwyższenie w trzecim kwartale 2012 roku kapitału akcyjnego z jednoczesnym splitem akcji jaki miał miejsce w tym okresie – wyliczenia podstawowego zysku oraz wartości księgowej przypadających na jedną akcję.
  
- III Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej „NEWAG” Spółki Akcyjnej, gdzie jednostka jest jednostką dominującą za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2012 r., 2011 r. oraz 2010 r., zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd „NEWAG” Spółka Akcyjnej, dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

**IV** Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, (jednolity tekst Dz. U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330),
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

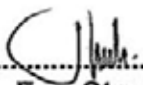
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

**V** Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,



- od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

  
.....  
**Ewa Struzik**  
nr ewid. 9474  
**Biegły rewident grupy**  
przeprowadzający badanie w imieniu  
**MW RAFIN Sp. z o.o. Spółka Komandytowa**  
Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Nr ewid. 3076

**PODMIOT UPRAWNIONY**

**MW RAFIN**  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**SPÓŁKA KOMANDYTOWA**  
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Podmiot uprawniony nr 3076 

**PREZES**  
Biegły Rewident  
  
**Marian Wcisło**  
nr ewid. 5424



Sosnowiec, dnia 31 października 2013 r.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA LATA 2010-2012**

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S. A.**

**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH  
STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**



**Spis treści:**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	F-9
Skonsolidowane odrębne sprawozdanie z dochodów.....	F-11
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	F-12
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych .....	F-13
Skonsolidowane roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	F-15
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F-18
1. Informacje ogólne .....	F-18
2. Opis ważniejszych zasad polityki rachunkowości .....	F-21
3. Segmenty operacyjne .....	F-38
4. Noty do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i do skonsolidowanego odrębnego sprawozdania z dochodów. ....	F-38
5. Pozycje pozabilansowe .....	F-81
6. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	F-81
7. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	F-82
8. Zarządzanie kapitałem .....	F-83
9. Oszacowanie i subiektywna ocena.....	F-83
10. Przeciętne zatrudnienie .....	F-84
11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego....	F-84

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji  
finansowej**

	Nota	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>292 304</b>	<b>264 672</b>	<b>240 607</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1	242 597	222 141	199 107
Wartości niematerialne	2	18 857	14 542	12 210
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	16 820	16 820	16 820
Nieruchomości inwestycyjne	3	2 486	2 486	2 486
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	4	-	-	-
Inwestycje wyceniane wg praw własności	4	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finan- sowe		-	-	-
Należności długoterminowe	6	8 242	4 917	6 036
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7	3 255	2 663	3 231
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	47	1 103	717
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>467 277</b>	<b>294 040</b>	<b>212 588</b>
Zapasy	9	214 004	91 523	65 929
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług	10	230 969	164 437	93 343
Krótkoterminowe należności pozostałe	11	15 234	13 826	8 612
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	2 171	17 093	8 785
Udzielone pożyczki	13	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	4 899	7 161	35 919
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem aktywa</b>		<b>759 581</b>	<b>558 712</b>	<b>453 195</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>309 268</b>	<b>251 450</b>	<b>245 563</b>
Kapitał podstawowy	15	11 250	6 210	6 210
Kapitał zapasowy	16	131 265	122 391	118 353
Kapitał z aktualizacji wyceny	17	114 594	114 273	112 613
Pozostałe kapitały rezerwowe	18	-	-	-
Zyski zatrzymane		48 369	2 042	-594
Kapitał udziałów niekontrolujących	18	3 790	6 534	8 981

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>157 348</b>	<b>89 998</b>	<b>45 012</b>
Kredyty i pożyczki	19	68 343	53 737	6 039
Zobowiązania leasingowe	20	25 465	4 525	8 334
Zobowiązania pozostałe	20	30 000	-	75
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	21	31 202	29 769	29 147
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowni- czych	22	2 332	1 961	1 406
Pozostałe rezerwy	23	6	6	-
Rozliczenia międzyokresowe	24	-	-	11
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>292 965</b>	<b>217 264</b>	<b>162 620</b>
Kredyty i pożyczki	25	126 109	56 942	65 809
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	26	120 364	85 079	47 330
Zobowiązania leasingowe	27	4 895	16 277	4 993
Zobowiązania pozostałe	28	23 467	46 985	35 897
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowni- czych	29	845	911	1 105
Pozostałe rezerwy	30	10 976	5 063	4 399
Rozliczenia międzyokresowe	31	6 309	6 007	3 087
<b>Razem pasywa</b>		<b>759 581</b>	<b>558 712</b>	<b>453 195</b>
Wartość księgową		309 268	251 450	245 563
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		31 230	24 840	24 840
wartość księgową na 1 akcję w zł.		9,90	10,12	9,89

Nowy Sącz dnia 31-10- 2013 r

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



**Skonsolidowane odrębne sprawozdanie  
z dochodów**

	Nota	01-01-2012 do 31-12-2012	01-01-2011 do 31-12-2011	01-01-2010 do 31-12-2010
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		<b>655 379</b>	<b>419 247</b>	<b>353 658</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	32	650 623	413 692	350 442
w tym: jednostkom powiązanym		-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	33	4 756	5 555	3 216
w tym: jednostkom powiązanym		-	-	-
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów</b>		<b>502 969</b>	<b>355 623</b>	<b>313 649</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów	34	500 583	353 616	312 216
w tym: jednostkom powiązanym		-	-	-
Wartość sprzedanych materiałów		2 386	2 007	1 433
w tym: jednostkom powiązanym		-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>152 410</b>	<b>63 624</b>	<b>40 009</b>
Pozostałe przychody	35	3 640	3 832	4 504
Koszty sprzedaży		3 683	751	1 777
Koszty ogólnego zarządu		55 037	38 625	36 714
Pozostałe koszty	36	7 761	8 484	6 454
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>89 569</b>	<b>19 596</b>	<b>-432</b>
Przychody finansowe	37	1 628	1 474	11 172
Koszty finansowe	38	20 990	7 865	4 682
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		-	-	-
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej</b>		<b>70 207</b>	<b>13 205</b>	<b>6 058</b>
Podatek dochodowy	39	14 484	3 934	384
część bieżąca		13 643	2 743	348
część odroczone		841	1 191	36
Udział w zyskach(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-	-
<b>Skonsolidowany zysk netto razem</b>		<b>55 723</b>	<b>9 271</b>	<b>5 674</b>
Zysk(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym		215	242	127
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej		<u>55 508</u>	<u>9 029</u>	<u>5 547</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		31 230	24 840	24 840
Zysk netto na 1 akcję w zł,		1,78	0,37	0,23

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYKRAJOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych  
dochodów za okres**

	<b>01-01-2012</b>	<b>01-01-2011</b>	<b>01-01-2010</b>
	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Zysk (strata) netto	<b>55 723</b>	<b>9 271</b>	<b>5 674</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	838
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			-
Zmiany z przeszacowania	-	-	146 495
Pozostałe dochody	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem	-	-	-27 835
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119 498</b>
Całkowite dochody ogółem	<b><u>55 723</u></b>	<b><u>9 271</u></b>	<b><u>125 172</u></b>
Przypadające na udziały niekontrolujące	215	242	6 144
Przypadające na akcjonariuszy	55 508	9 029	119 028

Nowy Sącz dnia 31-10- 2013 r

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów  
środków pieniężnych**

	01-01-2012 do 31-12-2012	01-01-2011 do 31-12-2011	01-01-2010 do 31-12-2010
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>70 207</b>	<b>13 205</b>	<b>6 058</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-93 811</b>	<b>-53 325</b>	<b>-33 027</b>
Amortyzacja	13 892	11 999	10 717
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	4	-	-
odsetki i udziały w zyskach/dywidendy	19 187	5 993	3 209
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	1 289	71	-9 689
Zmiana stanu rezerw	6 219	2 050	2 573
Zmiana stanu zapasów	-121 457	-25 126	-18 866
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-77 399	- 76 550	-52 683
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	55 656	34 432	-11 361
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 814	- 5 776	41 837
Zapłacony podatek dochodowy	-13 413	- 1 444	-348
Inne korekty	2 397	1 026	1 584
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-23 604</b>	<b>- 40 120</b>	<b>-26 969</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52 514	1 162	4 122
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wpływy z aktywów finansowych	87	-	26 588
Inne wpływy inwestycyjne	-	2 569	2 100
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-67 642	- 15 230	-15 202
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-3 003	- 4 402	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-18 044</b>	<b>- 15 901</b>	<b>17 608</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z wydania udziałów/emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 040	1 000	-
Kredyty i pożyczki	151 397	108 839	71 523
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



Inne wpływy finansowe	275	-	-
Nabycie udziałów/akcji własnych	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
Inne, niż na rzecz właścicieli wypłaty z zysku	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-67 636	- 70 013	-23 418
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-28 790	- 6 525	-4 859
Odsetki	-19 857	- 6 038	-3 205
Inne wydatki finansowe	-1 039	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>39 390</b>	<b>27 263</b>	<b>40 041</b>
<b>D. Razem przepływy finansowe netto</b>	<b>-2 258</b>	<b>-28 758</b>	<b>30 680</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2 262</b>	<b>- 28 758</b>	<b>30 680</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>7 161</b>	<b>35 919</b>	<b>5 239</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>4 899</b>	<b>7 161</b>	<b>35 919</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

Nowy Sącz dnia 31-10- 2013 r

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



Skonsolidowane roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone				
<b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>6 210</b>	<b>100 131</b>	-	- 838	11 382	-	-	1 309	2 837	121 031
Z przejścia na MSSF Newag	-	-	-	-	95 603	-18 165	-	-	-	77 438
Z przejścia na MSSF ZNLE Gliwice	-	-	-	-	50 892	-9 670	-	-	-	41 222
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-7 634	1 451	-	-	6 183	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	-	166	-166	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	838	-	-	-	-	-	838
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	64	-	-	-64	-	-	-	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	5 547	127	5 674
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>838</b>	<b>138 797</b>	<b>-26 384</b>	<b>-</b>	<b>5 713</b>	<b>6 144</b>	<b>125 172</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/pokrycie straty	-	6 976	-	-	-	-	-	-6 976	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	11 182	-	-	-11 182	-	-	-640	-	-640
<b>Saldo na 31 grudnia 2010</b>	<b>6 210</b>	<b>118 353</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138 997</b>	<b>-26 384</b>	<b>-</b>	<b>-594</b>	<b>8 981</b>	<b>245 563</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



Skonsolidowane roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone				
<b>Saldo na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>6 210</b>	<b>118 353</b>	-	-	<b>138 997</b>	<b>- 26 384</b>	-	<b>-594</b>	<b>8 981</b>	<b>245 563</b>
<b>korekty konsolidacyjne kapitał z aktualizacji</b>	-	-	-	-	<b>2 367</b>	<b>-450</b>	-	-	<b>-1 917</b>	-
<b>korekty konsolidacyjne zyski zatrzymane</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>-61</b>	<b>61</b>	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	<b>9</b>	-	-	<b>-315</b>	<b>58</b>	-	<b>248</b>	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	9 029	242	9 271
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	<b>9</b>	-	-	<b>2 052</b>	<b>- 392</b>	-	<b>9 216</b>	<b>-1 614</b>	<b>9 271</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/pokrycie straty	-	6 580	-	-	-	-	-	- 6 580	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-2 551	-	-	-	-	-	-	-833	-3 384
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>6 210</b>	<b>122 391</b>	-	-	<b>141 049</b>	<b>- 26 776</b>	-	<b>2 042</b>	<b>6 534</b>	<b>251 450</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



Skonsolidowane roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 2012

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone				
<b>Saldo na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>6 210</b>	<b>122 391</b>	-	-	<b>141 049</b>	<b>- 26 776</b>	-	<b>2 042</b>	<b>6 534</b>	<b>251 450</b>
<b>korekty konsolidacyjne kapitał z aktualizacji</b>	-	-	-	-	<b>2 367</b>	<b>-450</b>	-	-	<b>-1 917</b>	-
<b>korekty konsolidacyjne zyski zatrzymane</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>-73</b>	<b>73</b>	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	<b>29</b>	-	-	<b>-1 964</b>	<b>368</b>	-	<b>1 567</b>	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	55 508	215	55 723
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	<b>29</b>	-	-	<b>403</b>	<b>-82</b>	-	<b>57 002</b>	<b>-1 629</b>	<b>55 723</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/pokrycie straty	-	10 675	-	-	-	-	-	-10 675	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podniesienie kapitału	5 040	-	-	-	-	-	-	-	-	5 040
Zakup akcji(udziałów niekontrolujących)	-	-1 830	-	-	-	-	-	-	-1 115	-2 945
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>11 250</b>	<b>131 265</b>	-	-	<b>141 452</b>	<b>-26 858</b>	-	<b>48 369</b>	<b>3 790</b>	<b>309 268</b>

Nowy Sącz dnia 31-10- 2013 r

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

## Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje ogólne

**Spółka dominująca NEWAG S.A.** działa od 1994 roku. Została wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieście w Krakowie XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000066315 w dniu 30.11.2001 roku.

Posiada nr statystyczny REGON 490490757 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 734-00-09-400 .

Siedziba Spółki mieści się w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 33.17Z Naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
- 33.20Z produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru szynowego
- 43.91Z wykonanie konstrukcji stalowych
- 25.62Z obróbka mechaniczna elementów metalowych

#### **Spółka zależna objęta konsolidacją metodą pełną NEWAG GLIWICE S.A. w Gliwicach**

Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000027571 w dniu 13.07.2001 roku. Posiada nr statystyczny REGON 272498791 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 631-01-01-922.

Siedziba Spółki mieści się w Gliwicach przy ul. Chorzowskiej 58.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- 33.17Z naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
  - 30.20Z produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego
- 33.14Z naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych

**Spółka zależna objęta konsolidacją metodą pełną INTECO S.A.** została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000392000 w dniu 29.07.2011 r. Posiada nr statystyczny REGON 242617138 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 631-26-63-773.

Siedziba Spółki mieści się w Gliwicach przy ul. Chorzowskiej 58.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 26.11Z produkcja elementów elektronicznych

- 27.12Z produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej
- 33.14Z naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych

**Spółka Silesia Rail Sp. z o.o** z siedzibą w Katowicach została wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS0000430023. Posiada nr statystyczny regon nr 242982547 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 9542738385. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach ul. Wita Stwosza 7.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 18.12Z pozostałe drukowanie
- 25.61Z obróbka metali i nakładanie powłok na metale
- 27.11Z produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów

W roku 2012 Spółka Silesia Rail Sp. z o.o wykazała stratę w wysokości 298.380,16 przy kapitale podstawowym 100.000,00. W związku z tym dokonano odpisu aktualizującego na pełną wartość posiadanych udziałów w Spółce. Udział w jednostce stowarzyszonej wykazano w wartości zerowej, ponieważ wartość udziału posiadanego w tej jednostce, stanowiącą część jej kapitału własnego jest ujemna.

Spółka dominująca posiada na dzień 31.12.2012 roku w spółce zależnej NEWAG GLIWICE S.A. Gliwice

-628 036 szt. akcji co stanowi **94,3%** wszystkich akcji Spółki

-53.000 szt. akcji INTECO S.A. co stanowi 53% wszystkich akcji Spółki. Natomiast NEWAG GLIWICE S.A. posiada 33.000 szt. akcji INTECO co stanowi 33% wszystkich akcji.

Grupa Kapitałowa NEWAG S.A. posiada łącznie **86%** akcji Spółki INTECO S.A.

-245 udziałów Spółki Silesia Rail Sp. z o. o co stanowi 24,5 %. NEWAG GLIWICE S.A. również posiada 245 udziałów, czyli łącznie w Grupie znajduje się **49%** udziałów Spółki Silesia Rail Sp. z o. o.

Spółka NEWAG S.A. posiada również akcje w innych Spółkach nie podlegających konsolidacji zaprezentowane w nocie Nr 5.

Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało za okres od 01.01.2012 r do 31.12.2012r, przy założeniu że Grupa będzie kontynuować działalność w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Prezentowane sprawozdanie obejmuje dane porównawcze za rok 2011 i 2010.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji jest polski złoty (PLN). Sprawozdanie prezentowane jest w tysiącach złotych.

Odrębne sprawozdanie z dochodów prezentowane jest w wariantcie kalkulacyjnym. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wg metody pośredniej.

#### a) Podstawa sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2012 oraz okresy porównawcze zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

#### – Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2012 r.

#### – Wartość nominalna akcji wynosi 0,25 zł

Zbigniew Jakubas	19 717 524 szt. akcji	o wartości 4 929 381,00 zł	co stanowi 43,82%
MULTICO Sp. O.o Sp. Komandytowa	15 570 000 szt. akcji	o wartości 3 892 500,00 zł	co stanowi 34,6%
Pozostałe osoby fizyczne	9 712 476 szt. akcji	o wartości 2 428 119,00 zł	co stanowi 21,58%
<b>Razem</b>	<b>45 000 000 szt</b>	<b>11 250 000,00</b>	<b>100 %</b>

#### b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2012 r.

Prezes Zarządu – Pan Zbigniew Konieczek

Wiceprezes Zarządu – Pan Wiesław Piwowar

Dyrektor Finansowy – Pan Bogdan Borek – członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

Przewodniczący RN – Pan Zbigniew Jakubas

Wiceprzewodniczący RN – Pan Wiktor Solarczyk do 08.01.2013 r

Sekretarz RN – Pani Agnieszka Pyszczyk

Członek RN – Pani Katarzyna Ziółtek

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Spółka MW RAFIN Sp. z o.o. Spółka Komandytowa w Sosnowcu. Koszt badania sprawozdania wynosi 8 tys. zł.

## 2. Opis ważniejszych zasad polityki rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

### 2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, w tym koszty finansowania zewnętrznego. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zyski i straty w momencie ich poniesienia. Wartość początkową środków trwałych powiększają nakłady na ich modernizację i ulepszenie.

Istotne części składowe, środka trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których wartość jest znacząca w porównaniu z ceną nabycia/kosztami wytworzenia całego środka trwałego amortyzowane są odrębnie, stawkami właściwymi dla przewidywanego okresu ich użytkowania.

Amortyzację rozpoczyna się gdy środek trwały dostępny jest do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący dla:

- Budynków oraz obiektów inżynierii wodnej i lądowej 5-50 lat
- Urządzeń technicznych i maszyn 2-30 lat
- Środków transportu 5-20 lat
- Pozostałych 2-30 lat

Na stan środków trwałych wprowadzane są obiekty, których jednostkowa wartość przekracza 2 tys. zł. Składniki o niższej wartości odpisywane są w koszty jednorazowo w dacie poniesienia i ewidencjonowane są pozabilansowo.

Prawo użytkowania wieczystego otrzymane w drodze decyzji administracyjnych od Skarbu Państwa traktowane jest jak leasing operacyjny i ewidencjonowane pozabilansowo. Nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są jako wartości niematerialne.

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Dla celów podatkowych przyjmuje się stawki amortyzacyjne zgodne z ustawą z dnia 15 lutego 1992 r o podatku dochodowym od osób prawnych.

Nie występują istotne składniki majątkowe, dla których celowym jest wyliczanie wartości końcowej.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z aktywów po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone



jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zyskach lub stratach w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości przeszacowanej równej wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF, pomniejszanej w kolejnych okresach o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Zwiększenie wartości wynikającej z przeszacowania ujmowane jest w pozycji kapitału z aktualizacji wyceny.

W momencie sprzedaży lub likwidacji przeszacowanych środków trwałych, nadwyżka z przeszacowania przenoszona jest z kapitału z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych.

Środki trwałe będące w toku budowy lub montażu są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

## **2.2 Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne stanowią możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej spełniające warunki:

- możliwość uzyskania przyszłych korzyści
- możliwość wiarygodnego ustalenia ceny nabycia lub kosztu wytworzenia

W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe
- nabyte prawa majątkowe, w tym autorskie prawa majątkowe
- prace rozwojowe
- prawo do emisji gazów
- nabyte prawo użytkowania wieczystego gruntu.

Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zyskach i stratach w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych. Niskocenne o nieistotnej wartości licencje na oprogramowanie są jednorazowo odnoszone w koszty. Pozostałe nabyte licencje na oprogramowanie oraz koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym efektem są amortyzowane liniowo przez szacowany ekonomiczny okres użytkowania wynoszący 2- 5 lat.

Prawo do emisji gazów podlega amortyzacji przez faktyczny okres wykorzystania w poszczególnych latach, na które zostało przyznane.

Prawo użytkowania wieczystego podlega amortyzacji przez okres 20 lat.

### **2.3 Leasing**

Umowy **leasingu finansowego**, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego ustalany na tych samych zasadach co pozostałe aktywa trwałe, w przypadku gdy umowa zawiera opcję wykupu środka trwałego po zakończeniu leasingu.

W przypadku, gdy po zakończeniu leasingu nie jest przewidywany wykup środka trwałego amortyzacji dokonuje się przez okres trwania umowy leasingu.

Umowa leasingowa zaliczana jest do **leasingu operacyjnego**, jeśli nie następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się jako koszty metodą liniową przez okres leasingu.

**Leasing zwrotny** polega na sprzedaży składnika aktywów i jednoczesnym przyjęciu w leasing tego samego składnika aktywów.

Jeżeli transakcja sprzedaży i leasingu zwrotnego ma charakter leasingu finansowego, to część przychodów ze sprzedaży, która przekroczyła wartość bilansową nie ujmuje się niezwłocznie jako dochodu sprzedawcy. Nadwyżkę rozlicza się w czasie i odpisuje przez okres leasingu.

Jeżeli leasing zwrotny ma charakter leasingu operacyjnego, a opłaty leasingowe i cena sprzedaży zostały ustalone na poziomie wartości godziwej to znaczy doszło do zawarcia normalnej transakcji sprzedaży, zaś ewentualny wynik ujmuje się niezwłocznie.

### **2.4 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

### **2.5 Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktuje się jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Na moment początkowego ujęcia nieruchomości wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Na koniec okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy, nieruchomości inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej. Wynik wyceny zysk lub strata odnoszone są na wynik finansowy roku, w którym nastąpiła zmiana.

Wycofanie nieruchomości inwestycyjnej z ewidencji następuje w momencie zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, w przypadku gdy nie przewiduje się korzyści wynikających z jej zbycia.

### **2.6 Koszty finansowania zewnętrznego**

Na koszty finansowania zewnętrznego zwiększające wartość aktywów składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych powstające w związku z kredytami i pożyczkami w walucie obcej, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek, które można bezpośrednio przypisać nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, stosownie do regulacji MSR 23. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

### **2.7 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe kwalifikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, gdy ich wartość zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku dalszego użytkowania. Sprzedaż jest wysoce prawdopodobna i oczekuje się zakończenia planu sprzedaży w ciągu jednego roku.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wielkości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i zaprzestaje się ich amortyzacji.

### **2.8 Długoterminowe aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują:

- udziały w jednostkach zależnych
- udziały w jednostkach stowarzyszonych
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są wyceniane na dzień bilansowy w wartości początkowej (cena nabycia) pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Do grupy aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zakwalifikowano akcje spółek notowanych na aktywnym rynku, wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Skutki wyceny wpływają na inne całkowite dochody.

Nienotowane aktywa finansowe, do których nie jest możliwe wiarygodne określenie wartości godziwej, wyceniane są wg kosztu nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Zalicza się je do kategorii dostępne do sprzedaży.

## **2.9 Zapasy**

Zapasy są wyceniane według ceny zakupu lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto.

Ceny zakupu stosuje się ze względu na nieistotne koszty zakupu. Corocznie ustalany jest procent poniesionych kosztów zakupu w stosunku do zakupów ogółem. W przypadku gdy jest on niższy niż 1% - stosując uproszczenie - zapasy wycenia się w cenie zakupu, a koszty zakupu odpisuje się w całości w koszty okresu ich poniesienia.

Wartość rozchodu materiałów ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło” (FIFO) na poszczególne partie materiałów.

Koszt produkcji w toku i wyrobów gotowych obejmuje materiały, robociznę bezpośrednią i inne koszty bezpośrednie oraz koszty pośrednie oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych.

Produkcję w toku oraz wyroby gotowe wycenia się po koszcie wytworzenia nie wyższym od cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacunkowa cena sprzedaży pomniejszona o szacowane koszty dokończenia produkcji (wykonania usługi) i szacunkowe koszty doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na koniec okresu dokonuje się odpisów aktualizujących zapasy, jeśli wystąpią okoliczności uzasadniające ich dokonanie.

Odpis aktualizujący wartość zapasów odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne.

## **2.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość. Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej 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.

Do należności krótkoterminowych kwalifikuje się:

- należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności wykazywane w przedziale do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy
- pozostałe należności finansowe: pracownicze, ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych, dywidend, sprzedaży aktywów finansowych
- należności niefinansowe (niepieniężne) w skład których wchodzi: należności publicznoprawne, udzielone zaliczki i przedpłaty.

Należności z wyjątkiem należności z tytułu dostaw robót i usług wykazuje się w podziale na długo lub krótkoterminowe.

Do należności długoterminowych zalicza się w szczególności kaucje gwarancyjne związane z zabezpieczeniem realizacji umów, zdeponowane na oprocentowanych rachunkach bankowych, które na dzień bilansowy wycenia się wg stopy procentowej stosowanej przez dany bank.

Odpisów aktualizujących należności dokonuje się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości w wysokości 100 % należności
- należności kwestionowane przez dłużników do kwoty nie pokrytej gwarancją lub zabezpieczeniem, uwzględniając ocenę ryzyka i szansę wyegzekwowania należności, poparte ustaleniami z drugą stroną
- na należności, których termin wymagalności przekracza 180 dni – do wysokości 50% należności
- na należności, których termin wymagalności przekroczył 1 rok, w wysokości 100% kwoty należności
- na całą kwotę należności z tytułu odsetek od nieterminowych płatności.

Odpis na należności odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne lub finansowe, natomiast rozwiązanie odpisów aktualizujących odnosi się na pozostałe przychody operacyjne lub finansowe w zależności od rodzaju należności.

Należności wyrażone w walucie obcej z wyjątkiem należności niefinansowych na koniec okresu sprawozdawczego wycenia się wg kursu zamknięcia zgodnego ze średnim kursem ogłaszającym przez NBP na ten dzień.

Powstałe różnice kursowe odnosi się na przychody lub koszty finansowe.

### **2.11 Rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe czynne występują w przypadku, gdy poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i służą zachowaniu współmierności przychodów i kosztów.

Rozliczeniu w czasie podlegają w szczególności:

- ubezpieczenia majątkowe
- opłaty roczne za użytkowanie wieczyste gruntów

- odpisy na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych
- opłacone prenumeraty
- koszty przygotowania nowej produkcji
- zaliczki na przyszłe świadczenia
- nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad sumą zafakturowanych przychodów związanych z realizacją niezakończonych umów o świadczenie usług.

Rozliczenia międzyokresowe, są traktowane jako długoterminowe, jeśli dotyczą okresu dłuższego niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego lub krótkoterminowe jeśli ich rozliczenie nastąpi w ciągu najbliższego roku obrotowego.

### **2.12 Inwestycje krótkoterminowe**

Inwestycje krótkoterminowe obejmują udzielone pożyczki oraz aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwych przez wynik finansowy. Udzielone pożyczki będące instrumentem finansowym są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują instrumenty notowane na giełdzie przeznaczone do obrotu z zamiarem szybkiej sprzedaży oraz instrumenty pochodne, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń. Wycena następuje wg wartości godziwej.

**2.13 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych** Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Wyrażone w walutach obcych środki pieniężne wycenia się na koniec okresu po średnim kursie ustalonym przez NBP na ten dzień.

Wpływ środków na rachunek dewizowy ewidencjonowany jest wg bieżącego kursu waluty w przypadku jej kupna lub według średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wpływu, jeśli nie zachodzi przewalutowanie.

Rozchodu środków z rachunku dewizowego dokonuje się wg metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło (FIFO).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### **2.14 Kapitał własny**

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy, kapitał zapasowy, kapitał z aktualizacji wyceny, pozostałe kapitały rezerwowe, zyski zatrzymane. W skład pozycji zyski zatrzymane wychodzi niepodzielony wynik z lat ubiegłych oraz wynik bieżącego okresu. Wszystkie pozycje kapitału własnego wycenia się według wartości nominalnej.

#### **2.15 Zobowiązania**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego spełnienie spowoduje wpływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu finansowego rzeczowego majątku trwałego – prezentowane jako długoterminowe i krótkoterminowe
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług – ujmowane jako krótkoterminowe
- pozostałe zobowiązania finansowe obejmujące zobowiązania pracownicze, z tytułu zakupu aktywów trwałych i finansowych
- pozostałe zobowiązania niefinansowe stanowiące zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych, zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek i przedpłat.

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie zaciągnięte kredyty bankowe, pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny metodą zamortyzowanego kosztu są ujmowane w zyskach lub stratach.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych i szacowane na koniec okresu sprawozdawczego możliwe do naliczenia odsetki. Wartość księgową tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości stanowiącej wysokość zamortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej

Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wykazuje się jako krótkoterminowe z podziałem na wymagane do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe, jeśli dotyczą okresu dłuższego niż rok obrotowy lub krótkoterminowe, jeśli dotyczą 1 roku.

Zobowiązania wyrażone w walucie obcej z wyjątkiem zobowiązań niefinansowych wycenia się wg średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego. Różnice z wyceny odnosi się na pozostałe przychody lub koszty finansowe.

## **2.16 Rezerwy, bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania warunkowe**

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne.

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi.

Rezerwy tworzy się uwzględniając ryzyko i niepewność. Szacunki dokonywane są na drodze osądu Kierownictwa Grupy, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz ewentualnie opiniami i raportami ekspertów.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz najniższego wynagrodzenia w gospodarce. Grupa tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą końca okresu sprawozdawczego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Ponadto tworzone są rezerwy na niewykorzystane urlopy pracowników produkcyjnych.

Oprócz świadczeń pracowniczych stosownie do regulacji MSR 37 tworzy się rezerwy na naprawy gwarancyjne, koszty postępowania sądowego, przewidywane straty na kontraktach, odsetki od zobowiązań handlowych.

Wszystkie rezerwy są wykazywane w podziale na długo i krótkoterminowe.

### Rezerwy i aktywa z tytułu podatku dochodowego

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności.



Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli wystąpi tytuł uprawniający do jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Podatek odroczony ujmuje się w wyniku finansowym lub innych składnikach całkowitego dochodu.

#### Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- 1) z wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować,
- 2) z obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wynikających z bieżącej działalności, których kwotę można oszacować i są uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych zaliczamy w szczególności rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe, niewykorzystane urlopy wypoczynkowe, rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały zafakturowane lub opłacone.

#### Zasady wyceny zobowiązań warunkowych

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym zobowiązaniem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych i którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w przyszłości w momencie wystąpienia niepewnych zdarzeń (nad którymi jednostka nie ma pełnej kontroli).

Zobowiązaniem warunkowym może być również obecne zobowiązanie jednostki, które powstaje na skutek przeszłych zdarzeń i którego nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby wypełnienie tego zobowiązania spowodowało wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W związku z tym zobowiązanie takie nie jest prezentowane w bilansie, ale jest opisywane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Zobowiązanie warunkowe wycenia się w wartości udzielonych gwarancji, poręczeń lub w inny sposób wiarygodnie oszacowanej wartości.

### **2.17 Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, to stan na koniec okresu sprawozdawczego wartości nominalnej przychodów (długo- i krótkoterminowych), których realizacja następuje w okresach przyszłych. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się między innymi:

- przyznane prawa do emisji gazów,
- otrzymane dotacje na sfinansowanie lub nabycie środków trwałych lub prac rozwojowych

Dotacje wykazane w wartości godziwej ujmuje się jako dochody przyszłych okresów i rozlicza do wyniku w sposób systematyczny przez okres użytkowania składnika aktywów.

Rozliczenia międzyokresowe wykazywane są z podziałem na długo i krótkoterminowe.

### **2.18 Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług i podatek akcyzowy oraz rabaty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające w toku zwykłej działalności operacyjnej Grupy tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów ujmowane są w momencie dostawy, gdy na nabywcę zostanie przeniesione ryzyko i korzyści wynikające z praw własności.

Przychody ze sprzedaży usług (z wyjątkiem niezakończonych usług) są ujmowane w momencie wykonania danej usługi zamawiającemu.

Przychody z wykonania niezakończonych usług objętej umową, wykonanej na koniec okresu sprawozdawczego w istotnym stopniu (każdorazowo ocenianie przez Zarząd dla każdego kontraktu indywidualnie), ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli kwotę przychodu można ustalić w sposób wiarygodny.

Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w szacowanych całkowitych kosztach wykonania usługi lub udziałem nakładu wykonanej pracy w stosunku do całkowitych nakładów pracy.

Jeżeli poniesione koszty pomniejszone o przewidywane straty powiększone o zyski ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przekraczają swoim zaawansowaniem procentowym zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży, wynikająca z powyższej różnicy kwota niezafakturowanej sprzedaży prezentowana jest w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej w należnościach z tytułu dostaw i usług w korespondencji z przychodami z tytułu usług.

Jeżeli zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży przekracza zaawansowanie procentowe poniesionych kosztów pomniejszonych o przewidywane straty a powiększone o zyski ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, wynikające z powyższej różnicy przyszłe przychody prezentowane są w zobowiązaniach z tytułu dostaw robót i usług w korespondencji z przychodami z tych usług. Grupa stosuje metodę stopnia zaawansowania kontraktu stosownie do regulacji MSR 18.

#### Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne związane są pośrednio z działalnością operacyjną Grupy.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zalicza się w szczególności;

- przychody ze zbycia majątku trwałego
- rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe
- otrzymane kary, odszkodowania
- odpisane zobowiązania
- rozwiązanie rezerw
- pozostałe.

#### Przychody finansowe

Przychody finansowe związane są z finansowaniem działalności Grupy.

Do przychodów finansowych zalicza się w szczególności;

- odsetki od rachunków, pożyczek, lokat i nieterminowej spłaty należności
- przychody ze sprzedaży inwestycji
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe
- dodatnie różnice kursowe
- aktualizacja wyceny inwestycji
- inne.

## 2.19 Koszty

Koszty ujmuje się w odrębnym sprawozdaniu z dochodów na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągniętymi w danym okresie przychodami.

Koszty ujmowane są na zasadzie memoriału stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz wg miejsc powstawania kosztów.

Podstawowym układem sprawozdawczym jest układ kalkulacyjny.

Koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim działania Grupy związane z pozyskaniem kontraktów do realizacji.

Obejmują działania marketingowe, koszty targów i prezentacji produktów, koszty reprezentacji służące kształtowaniu wizerunku firmy i podtrzymanie dobrych kontaktów z klientami jak również koszty reklamy produkowanych wyrobów i usług.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych pozycji sprzedawanych. Obejmują w szczególności koszty administracji i zarządu Grupy, podatki i opłaty itp., odnoszone na koszty ogólnego zarządu w miesiącu poniesienia.

### Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne związane są pośrednio z działalnością operacyjną Grupy.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zalicza się w szczególności:

- wartość sprzedanych składników majątku trwałego
- utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych
- utworzenie rezerw
- przekazane darowizny
- zapłacone odszkodowania, kary, koszty sądowe
- Inne

Przychody lub straty z tytułu zbycia składników majątku trwałego wykazuje się wynikowo.

### Koszty finansowe

Koszty finansowe związane są z finansowaniem działalności Grupy.

Do kosztów finansowych zalicza się w szczególności:

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

- odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek, nieterminowej spłaty zobowiązań
- wartość sprzedanych inwestycji
- aktualizację wartości inwestycji
- różnice kursowe
- odpisy aktualizujące należności finansowe
- inne

Przychody lub straty z tytułu zbycia inwestycji wykazuje się wynikowo.

Nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wykazuje się w pozycji przychody finansowe, natomiast nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się w pozycji koszty finansowe.

## **2.20 Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządza się w wariantcie kalkulacyjnym w wersji dwuczłonowej

I człon – odrębne sprawozdanie z dochodów przedstawiające składniki wyniku finansowego

II człon – sprawozdanie z całkowitych dochodów, przedstawiające składniki pozostałych całkowitych dochodów.

Dodatkowo ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

Inne całkowite dochody netto obejmują skutki wyceny instrumentów dostępnych do sprzedaży wycenianych wg wartości godziwej, skutki przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych, instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. Pozycja ta jest prezentowana po pomniejszeniu o odroczony podatek.

## **2.21 Opublikowane standardy i interpretacje, które weszły w życie w 2011 roku i ich wpływ na sprawozdanie finansowe (dotyczy danych za okres porównawczy)**

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – klasyfikacja emisji praw poboru.  
Zmiana przewiduje, że prawa poboru, opcje i warranty spełniające kryteria klasyfikacji jako instrumenty pochodne, wyemitowane w celu nabycia własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę denominowaną w dowolnej walucie, klasyfikuje się jako instrumenty kapitałowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010r. lub po tej dacie.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – ograniczone zwolnienie z prezentacji danych porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010r. lub po tej dacie.
- Zmiany do interpretacji KIMSF 14 Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń – przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011r. lub po tej dacie.
- Interpretacja KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych - objaśnia zasady rachunkowości obowiązujące przy rozliczaniu zobowiązań instrumentami kapitałowymi. Interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010r. lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych. Zmiany wprowadzają uproszczone wymagania dotyczące ujawniania informacji przez jednostki powiązane z organami państwowymi. Zmieniony standard ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011r. lub później.
- Doroczne poprawki do MSSF 2010 – zmiany różnych standardów i interpretacji (MSSF 1, MSSF 3, MSSF7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 15). Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu i wycenie oraz zmiany w terminologii. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2011r. lub później.

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

## **2.22 Opublikowane standardy i interpretacje, które nie są jeszcze obowiązujące i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę**

RMSR opublikowała następujące standardy i ich zmiany, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe  
Standard opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku zastępuje te części MSR 39, które dotyczą klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2015r.
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy – polegające na zwolnieniu z ogólnych wymogów MSR 12 nieruchomości inwestycyjnych wycenianych z zastosowaniem modelu wartości godziwej. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010r. i będą obowiązywały dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012r. lub po tej dacie.
- Znowelizowany MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – został zmodyfikowany w związku z wydaniem MSSF 10. Zmiany opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2011 r. będą miały

zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub później. Zmiany standardu nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Znowelizowany MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia – został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał MSSF 10 i MSSF 11. Zmiany opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2011 r. będą miały zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub później. Zmiany standardu nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – zmienia definicję kontroli i zawiera wytyczne dotyczące sprawowania kontroli w różnych sytuacjach. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Zmiany standardu nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – wymaga rozliczania udziałów we wspólnych przedsięwzięciach tylko metodą praw własności, co eliminuje metodę proporcjonalną. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki – ujawnia cele ujawnienia informacji i minimalny zakres ujawnień wymaganych dla osiągnięcia tych celów. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej – standard definiuje wartość godziwą jako „kwotę, jaką jednostka otrzymałaby za sprzedaż składnika aktywów lub zapłaciła w transakcji przekazania zobowiązania dokonanej między uczestnikami rynku na dzień wyceny”. MSSF 13 dotyczy wszystkich transakcji i sald (finansowych i niefinansowych). Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – wymagają ujmowania zmian zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń oraz aktywów programu świadczeń w chwili ich powstania, co eliminuje metodę korytarzową i przyspiesza ujmowanie kosztów przeszłego zatrudnienia. Standard został wydany przez RMSR 16 czerwca 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany w MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – dotyczą prezentacji pozostałych całkowitych dochodów w podziale na takie, które zostaną przeniesione na wynik w późniejszych okresach oraz takie, które nie podlegają przeniesieniu. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 16 czerwca 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012r. lub później. Standard został zatwierdzony przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dotyczące pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stawek rynkowych.

Zmiany umożliwiają jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy zastosowanie prospektywne MSR 39 lub MSSF 9 oraz par. 10A MSR 20.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki

- Poprawki do MSSF:– zmieniające zapisy 5 standardów:

- MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”

- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

- MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

- MSR 32 „Instrumenty finansowe. Prezentacja”

-MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Wprowadzone poprawki mają głównie charakter wyjaśnień lub eliminacji z MSSF przypadkowych niespójności. Poprawki do MSR 1 dodatkowo zmniejszają liczbę informacji z poprzednich okresów sprawozdawczych.

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

- Zmiany w przepisach przejściowych do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach”.

Zmiany wprowadzają dodatkowe przejściowe ułatwienia w stosowaniu MSSF 10, MSSF 11 i MSSF12 poprzez ograniczenie prezentacji skorygowanych danych porównawczych do danych za bezpośredni okres porównawczy.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub wcześniej – jeżeli wymienione standardy zostały zastosowane z datą wcześniejszą.

- Poprawki do MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”, które zmodyfikowały wymogi dotyczące rozliczania i ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych.

Nowe zasady ujawniania informacji obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, zaś poprawki precyzujące do MSR 32 dotyczą okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie.



Grupa zastosuje te standardy i interpretacje, które mają zastosowanie w prowadzonej przez nią działalności od momentu ich obowiązywania.

### 3 Segmenty operacyjne

Segmenty operacyjne występujące w Grupie to:

- usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego
- produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru kolejowego
- budowa elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych
- pozostałe wyroby i usługi.

Wymienione segmenty wykazują podobne cechy gospodarcze w zakresie rodzaju produktów i usług, rodzajów procesów produkcyjnych, kategorii klientów, metod dystrybucji produktów w związku z tym zostały połączone w jeden większy segment operacyjny

- budowa, modernizacja, naprawa środków transportu kolejowego

Grupa prezentuje informacje dotyczące obszarów geograficznych w układzie:

- przychody od klientów krajowych
- przychody od klientów zagranicznych obejmujących pozostałe kraje łącznie

### 4 Noty do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i do skonsolidowanego odrębnego sprawozdania z dochodów.

<b>Nota 1A</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>			
a) środki trwałe, w tym:	<b>232 155</b>	<b>203 319</b>	<b>196 973</b>
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	167 811	137 220	141 615
- maszyny i urządzenia techniczne	50 134	45 955	49 030
- środki transportu	6 083	15 415	2 496
- inne środki trwałe	8 127	4 729	3 832
b) środki trwałe w budowie	<b>10 442</b>	<b>18 822</b>	<b>2 134</b>
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b><u>242 597</u></b>	<b><u>222 141</u></b>	<b><u>199 107</u></b>

**Nota 1B****ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

a) własne	184 871	171 368	176 424
b) używane na podstawie umowy leasingu	47 284	31 951	20 549
- budynki, lokale, obiekty inżynierii wodnej i lądowej	29 163	-	-
- maszyny i urządzenia	14 163	17 340	18 802
- środki transportu	2 209	13 811	1 006
- pozostałe środki trwałe	1 749	800	741
<b>Razem środki trwałe ujęte bilansowo</b>	<b><u>232 155</u></b>	<b><u>203 319</u></b>	<b><u>196 973</u></b>

**Nota 1C****ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO**

- środki trwałe postawione w stan likwidacji - wartość brutto	313	30	31
- obce środki trwałe-wartość brutto	204	101	-
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	20 879	22 669	22 669
<b>Razem środki trwałe ujęte pozabilansowo</b>	<b><u>21 396</u></b>	<b><u>22 800</u></b>	<b><u>22 700</u></b>

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiona jest hipoteka zabezpieczająca spłatę kredytów bankowych w kwotach

	138 500	75 000	115 116
-hipoteka zabezpieczająca gwarancją kontraktową, faktoring	84 200	-	-

- na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

	-	11 691	11 691
--	---	--------	--------

-przewłaszczenie na zabezpieczenie gwarancji PZU

	6 975	8 000	6 582
--	-------	-------	-------

W prezentowanych okresach nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego i istotnych różnic kursowych.

Grupa posiada w użytkowaniu wieczystym grunty o łącznej powierzchni  
za które dokonuje rocznych opłat w wysokości

	359541,80m <sup>2</sup>	385679,8m <sup>2</sup>	385679,8m <sup>2</sup>
	679	679	679

Środki trwałe amortyzowane metodą liniową z zastosowaniem następujących okresów :

- Budynków oraz obiektów inżynierii wodnej i lądowej 5-50 lat
- Urządzeń technicznych i maszyn 2-30 lat
- Środków transportu 5-20 lat
- Pozostałych 2-30 lat

**Nota 1D****RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE****31-12-2012**

	Budynki i obiekty inżynierii wodnej i ładowej	Urządzenia tech- niczne i maszyny	Środki transportu	Inne środ- ki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01.01.2012</b>	<b>327 751</b>	<b>133 048</b>	<b>20 582</b>	<b>9 207</b>	<b>19 404</b>	<b>509 992</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>69 349</b>	<b>15 752</b>	<b>4 103</b>	<b>4 829</b>	<b>48 533</b>	<b>142 566</b>
ze środków trwałych w budowie i z						
zakupu	33 953	9 034	101	2 766	47 748	93 602
inwestycje własne	-	6	2 310	973	-	3 289
modernizacja	6 116	316	-	103	-	6 535
przyjęcie z leasingu	29 280	6 396	1 692	987	785	39 140
<b>zmniejszenia</b>	<b>36 561</b>	<b>12 413</b>	<b>14 487</b>	<b>817</b>	<b>56 668</b>	<b>120 946</b>
sprzedaż	33 218	10 072	13 916	700	-	57 906
likwidacja	3 343	2 339	236	117	-	6 035
przekazanie do użytko- wania	-	-	-	-	56 668	56 668
Inne	-	2	335	-	-	337
<b>Stan na 31-12-2012</b>	<b><u>360 539</u></b>	<b><u>136 387</u></b>	<b><u>10 198</u></b>	<b><u>13 219</u></b>	<b><u>11 269</u></b>	<b><u>531 612</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2012</b>	<b>190 531</b>	<b>87 093</b>	<b>5 167</b>	<b>4 478</b>	-	<b>287 269</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>5 191</b>	<b>4 821</b>	<b>873</b>	<b>730</b>	-	<b>11 615</b>
amortyzacja	5 131	4 821	873	730	-	11 555
Inne zwiększenia	60	-	-	-	-	60
<b>Zmniejszenia</b>	<b>2 994</b>	<b>5 661</b>	<b>1 925</b>	<b>116</b>	-	<b>10 696</b>
sprzedaż	78	3 572	1 355	11	-	5 016
Likwidacja	2 916	2 088	235	105	-	5 344
inne	-	1	335	-	-	336
<b>stan na 31-12-2012</b>	<b><u>192 728</u></b>	<b><u>86 253</u></b>	<b><u>4 115</u></b>	<b><u>5 092</u></b>	-	<b><u>288 188</u></b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01- 2012</b>	-	-	-	-	582	582
<b>Zwiększenia</b>	-	-	-	-	245	245
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31-12-2012</b>	-	-	-	-	827	827
<b>Wartość netto</b>						-
<b>Stan na 01.01.2012</b>	<b><u>137 220</u></b>	<b><u>45 955</u></b>	<b><u>15 415</u></b>	<b><u>4 729</u></b>	<b><u>18 822</u></b>	<b><u>222 141</u></b>
<b>Stan na 31-12-2012</b>	<b><u>167 811</u></b>	<b><u>50 134</u></b>	<b><u>6 083</u></b>	<b><u>8 127</u></b>	<b><u>10 442</u></b>	<b><u>242 597</u></b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
**ZA LATA 2010-2012**
**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**
**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**
**Nota nr 1D**
**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**
**31-12-2011**

	Budynki i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Urządzenia tech- niczne i maszyny	Środki transportu	Inne środ- ki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto stan na</b>						
<b>01.01.2011</b>	<b>328 090</b>	<b>132 184</b>	<b>6 864</b>	<b>8 434</b>	<b>2 390</b>	<b>477 962</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>771</b>	<b>1 397</b>	<b>13 821</b>	<b>1 412</b>	<b>34 721</b>	<b>52 122</b>
ze środków trwałych w budowie i z zakupu	-	1 126	33	608	34 721	36 488
inwestycje własne	-	21	96	674	-	791
modernizacja	771	183	-	8	-	962
przyjęcie z leasingu	-	67	13 692	122	-	13 881
<b>zmniejszenia</b>	<b>1 110</b>	<b>533</b>	<b>103</b>	<b>639</b>	<b>17 707</b>	<b>20 092</b>
sprzedaż	-	28	52	-	-	80
likwidacja	1 110	505	51	639	-	2 305
przekazanie do użytko- wania	-	-	-	-	17 707	17 707
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b><u>327 751</u></b>	<b><u>133 048</u></b>	<b><u>20 582</u></b>	<b><u>9 207</u></b>	<b><u>19 404</u></b>	<b><u>509 992</u></b>
						-
<b>Umorzenie stan na</b>						
<b>01.01.2011</b>	<b><u>186 475</u></b>	<b><u>83 154</u></b>	<b><u>4 368</u></b>	<b><u>4 602</u></b>	<b>-</b>	<b>278 599</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>4 906</b>	<b>4 470</b>	<b>902</b>	<b>419</b>	<b>-</b>	<b>10 697</b>
amortyzacja	4 906	4 470	902	419	-	10 697
<b>zmniejszenia</b>	<b>850</b>	<b>531</b>	<b>103</b>	<b>543</b>	<b>-</b>	<b>2 027</b>
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	850	531	103	543	-	2 027
<b>stan na 31.12.2011</b>	<b><u>190 531</u></b>	<b><u>87 093</u></b>	<b><u>5 167</u></b>	<b><u>4 478</u></b>	<b>-</b>	<b><u>287 269</u></b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01- 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256</b>	<b>256</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>326</b>	<b>326</b>
<b>zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>582</b>	<b>582</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b><u>141 615</u></b>	<b><u>49 030</u></b>	<b><u>2 496</u></b>	<b><u>3 832</u></b>	<b><u>2 134</u></b>	<b><u>199 107</u></b>
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b><u>137 220</u></b>	<b><u>45 955</u></b>	<b><u>15 415</u></b>	<b><u>4 729</u></b>	<b><u>18 822</u></b>	<b><u>222 141</u></b>

**Nota 1D****RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE****31-12-2010**

	Grunty	Budynki i obiekty inżynierii wodnej i ładowej	Urządze- nia tech- niczne i maszyny	Środki transportu	Inne środ- ki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2010</b>	<b>8 603</b>	<b>71 086</b>	<b>106 200</b>	<b>5 194</b>	<b>7 475</b>	<b>2 557</b>	<b>201 115</b>
<b>Korekty przekształceniowe na MSSR</b>	<b>-8 603</b>	<b>256 036</b>	<b>23 509</b>	<b>1 266</b>	<b>600</b>	<b>-893</b>	<b>271 915</b>
<b>Wartość brutto po korektach na 01-01-2010</b>	<b>-</b>	<b>327 122</b>	<b>129 709</b>	<b>6 460</b>	<b>8 075</b>	<b>1 664</b>	<b>473 030</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>990</b>	<b>4 531</b>	<b>536</b>	<b>1 112</b>	<b>5 834</b>	<b>13 003</b>
ze środków trwałych w budowie i z zakupu	-	136	2 717	46	637	5 618	9 154
inwestycje własne	-	-	-	49	472	-	521
Modernizacja	-	854	117	3	3	-	977
przyjęcie z leasingu	-	-	1 697	438	-	216	2 351
<b>zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>2 056</b>	<b>132</b>	<b>753</b>	<b>5 108</b>	<b>8 071</b>
sprzedaż	-	-	1 697	123	9	-	1 829
likwidacja	-	22	359	9	744	-	1 134
przekazanie do użytkowania	-	-	-	-	-	5 108	5 108
<b>Stan na 31-12-2010</b>	<b>-</b>	<b>328 090</b>	<b>132 184</b>	<b>6 864</b>	<b>8 434</b>	<b>2 390</b>	<b>477 962</b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2010</b>	<b>1 642</b>	<b>47 077</b>	<b>78 373</b>	<b>4 052</b>	<b>4 919</b>	<b>-</b>	<b>136 063</b>
<b>Korekty przekształceniowe na MSSR</b>	<b>-1 642</b>	<b>134 607</b>	<b>963</b>	<b>169</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>134 286</b>
<b>Umorzenie po korektach na 01-01-2010</b>	<b>-</b>	<b>181 684</b>	<b>79 336</b>	<b>4 221</b>	<b>5 108</b>	<b>-</b>	<b>270 349</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>4 813</b>	<b>4 172</b>	<b>279</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>9 511</b>
amortyzacja	-	4 813	4 172	279	247	-	9 511
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>354</b>	<b>132</b>	<b>753</b>	<b>-</b>	<b>1 261</b>
sprzedaż	-	-	-	123	9	-	132
Likwidacja	-	22	354	9	744	-	1 129
<b>stan na 31-12-2010</b>	<b>-</b>	<b>186 475</b>	<b>83 154</b>	<b>4 368</b>	<b>4 602</b>	<b>-</b>	<b>278 599</b>
<b>Stan na 01-01-2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256</b>	<b>256</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31-12-2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256</b>	<b>256</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>-</b>	<b>145 438</b>	<b>50 373</b>	<b>2 239</b>	<b>2 967</b>	<b>1 408</b>	<b>202 425</b>
<b>Stan na 31-12-2010</b>	<b>-</b>	<b>141 615</b>	<b>49 030</b>	<b>2 496</b>	<b>3 832</b>	<b>2 134</b>	<b>199 107</b>

**Nota 2A**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
a) koszty prac rozwojowych	15 963	11 512	8 865
b) wartość firmy	-	-	-
c) licencje i oprogramowanie	965	986	1 186
d) inne wartości niematerialne	11	13	17
e) prawo użytkowania wieczystego gruntów - zakupione	1 918	2 031	2 142
<b>Razem wartości niematerialne</b>	<b>18 857</b>	<b>14 542</b>	<b>12 210</b>

**Nota 2B**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>			
a) własne	18 698	14 416	12 210
b) używane na podstawie umowy leasingu:	159	126	-
<b>Razem wartości niematerialne</b>	<b>18 857</b>	<b>14 542</b>	<b>12 210</b>

Nie istnieją wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom i nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań.

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową z wyjątkiem wartości firmy, która podlega testowi na utratę wartości.

Okres amortyzacji wynosi od 2 do 5 lat.

Zakupione na rynku wtórnym prawo użytkowania wieczystego gruntów podlega amortyzacji w okresie 20 lat.

powierzchnia w m <sup>2</sup>	14790m <sup>2</sup>	14790m <sup>2</sup>	12727m <sup>2</sup>
Opłaty za użytkowanie wieczyste wynoszą	33	33	32

W okresie sprawozdawczym oraz w okresach porównawczych Grupa poniosła nakłady na prace badawcze które zostały odniesione bezpośrednio w koszty.

Do największych realizowanych pozycji prac rozwojowych należą:

- spalinowy zespół trakcyjny
- wieloczołonowy zespół trakcyjny
- budowa lokomotywy 6-osiowej E6ACT
- budowa lokomotywy 4-osiowej E4MSU

**Nota 2C**

<b>Ustalenie wartości firmy</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
1. Wartość brutto firmy na 31-12-2008	21 529	21 529	21 529
2. Odpis amortyzacyjny za 2008 r	- 1 077	- 1 077	-1 077
3. Korekta wartości firmy w związku z zakupem 3,52% akcji			
a) kapitały mniejszości na 31.12.2008	3 490	3 490	3 490
b) kapitały mniejszości 31-12-2009 bez zysku 2009	2 827	2 827	2 827
c) cena nabycia 3,52%	1 505	1 505	1 505
d) wartość firmy (a-b-c)	842	842	842
4. Amortyzacja wartości firmy za 2009 r			
a) wartości pierwotnej	- 4 306	-4 306	-4 306
b) wartości dodatkowej	- 168	- 168	-168
Wartość firmy na 31-12-2009	<b><u>16 820</u></b>	<b><u>16 820</u></b>	<b><u>16 820</u></b>

Test na utratę wartości firmy przeprowadzany jest na koniec każdego roku obrotowego w oparciu o 5-letnią prognozę przyszłych przepływów jednostek zależnych. Współczynnik dyskontujący wynosi 9,0840%. Obliczony został na podstawie wskaźników:

- obligacje czteroletnie 4,5%
- premia za ryzyko dla Polski wg Damodarana 5,73%
- współczynnik dla przemysłu maszynowego 0,80

W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

Nota 2C**WARTOŚCI NIEMATERIALNE 31-12-2012**

	koszty prac rozwojowych	prawo użytkowania wieczystego gruntu	licencje i opro- gramowanie	inne	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2012</b>	<b><u>14 993</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>2 947</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>20 264</u></b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>5 836</b>	-	<b>881</b>	-	<b>6 717</b>
z zakupu	5 836	-	765	-	6 601
z leasingu	-	-	116	-	116
<b>zmniejszenia</b>	-	-	<b>116</b>	-	<b>116</b>
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	116	-	116
<b>Stan na 31-12-2012</b>	<b><u>20 829</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>3 712</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>26 865</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2012</b>	<b><u>3 481</u></b>	<b><u>264</u></b>	<b><u>1 951</u></b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>5 712</u></b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>1 385</b>	<b>113</b>	<b>776</b>	<b>2</b>	<b>2 276</b>
amortyzacja	1 385	113	776	2	2 276
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-
<b>stan na 31-12-2012</b>	<b>4 866</b>	<b>377</b>	<b>2 727</b>	<b>18</b>	<b>7 988</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01-2012</b>	-	-	<b>10</b>	-	<b>10</b>
<b>zwiększenia</b>	-	-	10	-	10
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31-12-2012</b>	-	-	<b>20</b>	-	<b>20</b>
<b>stan na 01.01.2012</b>	<b>11 512</b>	<b>2 031</b>	<b>986</b>	<b>13</b>	<b>14 542</b>
<b>stan na 31-12-2012</b>	<b><u>15 963</u></b>	<b><u>1 918</u></b>	<b><u>965</u></b>	<b><u>11</u></b>	<b><u>18 857</u></b>



**WARTOŚCI NIEMATERIALNE 31-12-2011**

	koszty prac rozwojowych	prawo użytkowania wieczystego gruntu	licencje i opro- gramowanie	inne	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2011</b>	<b>11 739</b>	<b>2 295</b>	<b>2 559</b>	<b>29</b>	<b>16 622</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>3 254</b>	-	<b>509</b>	-	<b>3 763</b>
z zakupu	3 254	-	383	-	3 637
z leasingu	-	-	126	-	126
<b>zmniejszenia</b>	-	-	<b>121</b>	-	<b>121</b>
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	121	-	121
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>14 993</b>	<b>2 295</b>	<b>2 947</b>	<b>29</b>	<b>20 264</b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2011</b>	<b>2 874</b>	<b>153</b>	<b>1 373</b>	<b>12</b>	<b>4 412</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>607</b>	<b>111</b>	<b>578</b>	<b>4</b>	<b>1 300</b>
amortyzacja	607	111	578	4	1 300
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-
<b>stan na 31.12.2011</b>	<b>3 481</b>	<b>264</b>	<b>1 951</b>	<b>16</b>	<b>5 712</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01-2011</b>	-	-	-	-	-
<b>zwiększenia</b>	-	-	10	-	10
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2011</b>	-	-	<b>10</b>	-	<b>10</b>
<b>stan na 01.01.2011</b>	<b>8 865</b>	<b>2 142</b>	<b>1 186</b>	<b>17</b>	<b>12 210</b>
<b>stan na 31.12.2011</b>	<b>11 512</b>	<b>2 031</b>	<b>986</b>	<b>13</b>	<b>14 542</b>

Nota 2C**WARTOŚCI NIEMATERIALNE 31-12-2010**

	koszty prac rozwojowych	prawo użytkowania wieczystego gruntu	licencje i opro- gramowanie	inne	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2010</b>	<b><u>2 530</u></b>	-	<b><u>1 197</u></b>	<b><u>2 539</u></b>	<b><u>6 266</u></b>
<b>Korekty przekształceniowe na MSSF</b>	<b><u>5 639</u></b>	<b><u>2 041</u></b>	<b><u>893</u></b>	-	<b><u>8 573</u></b>
<b>Wartość brutto po korektach na 01-01-2010</b>	<b><u>8 169</u></b>	<b><u>2 041</u></b>	<b><u>2 090</u></b>	<b><u>2 539</u></b>	<b><u>14 839</u></b>
<b>zwiększenia</b>	<b><u>3 957</u></b>	<b><u>254</u></b>	<b><u>525</u></b>	<b><u>-9</u></b>	<b><u>4 727</u></b>
z zakupu	2 517	254	525	-9	3 287
Przemieszczenia	1 440	-	-	-	1 440
<b>zmniejszenia</b>	<b><u>387</u></b>	-	<b><u>56</u></b>	<b><u>2 501</u></b>	<b><u>2 944</u></b>
rozliczenie	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	56	-	56
sprzedaż	387	-	-	2 501	2 888
<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b><u>11 739</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>2 559</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>16 622</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2010</b>	<b><u>2 190</u></b>	-	<b><u>1 058</u></b>	<b><u>60</u></b>	<b><u>3 308</u></b>
<b>Korekty przekształceniowe na MSSF</b>	-	<b><u>51</u></b>	-	-	<b><u>51</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2010</b>	<b><u>2 190</u></b>	<b><u>51</u></b>	<b><u>1 058</u></b>	<b><u>60</u></b>	<b><u>3 359</u></b>
<b>zwiększenia</b>	<b><u>684</u></b>	<b><u>102</u></b>	<b><u>371</u></b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>1 169</u></b>
amortyzacja	684	102	371	12	1 169
<b>zmniejszenia</b>	-	-	<b><u>56</u></b>	<b><u>60</u></b>	<b><u>116</u></b>
likwidacja	-	-	56	-	56
sprzedaż	-	-	-	60	60
<b>stan na 31.12.2010</b>	<b><u>2 874</u></b>	<b><u>153</u></b>	<b><u>1 373</u></b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>4 412</u></b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01-2010</b>	-	-	-	-	-
<b>zwiększenia</b>	-	-	-	-	-
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2010</b>	-	-	-	-	-
<b>stan na 01.01.2010</b>	<b><u>5 979</u></b>	<b><u>1 990</u></b>	<b><u>1 032</u></b>	<b><u>2 479</u></b>	<b><u>11 480</u></b>
<b>stan na 31.12.2010</b>	<b><u>8 865</u></b>	<b><u>2 142</u></b>	<b><u>1 186</u></b>	<b><u>17</u></b>	<b><u>12 210</u></b>

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>Nota 3A</b>			
<b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>			
a) nieruchomości inwestycyjne, w tym:	2 486	2 486	2 486
· grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 486	2 486	2 486
· budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-
<b>Razem nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>2 486</b>	<b>2 486</b>	<b>2 486</b>

**Nota 3B****PRZYCHODY I KOSZTY ZWIĄZANE Z  
NIERUCHOMOŚCIAMI INWESTYCYJNYMI**

podatek od nieruchomości	4	3	3
--------------------------	---	---	---

**Nota 3C****NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

	grunty własne	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2012</b>	<b>2 486</b>		<b>2 486</b>
zwiększenia	-	-	-
z zakupu	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
sprzedaż	-	-	-
<b>Stan na 31-12-2012</b>	<b>2 486</b>	-	<b>2 486</b>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2012</b>			
Umorzenie	-	-	-
zwiększenia	-	-	-
amortyzacja	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
sprzedaż	-	-	-
<b>stan na 31-12-2012</b>	-	-	-
<b>wartość netto</b>			
stan na 01.01.2012	2 486	-	2 486
stan na 31-12-2012	2 486	-	2 486

**Nota 3C****NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

	grunty własne	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2011</b>	<u>2 486</u>	-	<u>2 486</u>
zwiększenia	-	-	-
z zakupu	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
sprzedaż	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<u>2 486</u>	-	<u>2 486</u>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2011</b>	-	-	-
<b>Umorzenie</b>	-	-	-
zwiększenia	-	-	-
amortyzacja	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
sprzedaż	-	-	-
<b>stan na 31.12.2011</b>	-	-	-
<b>wartość netto</b>			
stan na 01.01.2011	<u>2 486</u>	-	<u>2 486</u>
stan na 31.12.2011	<u>2 486</u>	-	<u>2 486</u>

**Nota 3C****NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

	grunty własne	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Razem
<b>Wartość brutto na 01-01-2010</b>	-	=	=
<b>Korekty przekształceniowe na MSSF</b>	<b>2 383</b>	=	<b>2 383</b>
<b>Wartość brutto po korektach na 01-01-2010</b>	<b>2 383</b>	=	<b>2 383</b>
zwiększenia	103	-	103
z zakupu	103	-	103
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
sprzedaż	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2010</b>	<u>2 486</u>	-	<u>2 486</u>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2010</b>	-	-	=
<b>Umorzenie</b>	=	=	=
zwiększenia	-	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



amortyzacja			
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-
likwidacja			
sprzedaż			
<b>stan na 31.12.2010</b>	-	-	-
<b>wartość netto</b>			
<b>stan na 01.01.2010</b>	<b>2 486</b>	-	<b>2 486</b>
<b>stan na 31.12.2010</b>	<b>2 486</b>	-	<b>2 486</b>

<u>Nota 4A</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	-	-	-
<b>Razem akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>	-	-	-

<u>Nota 4B</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	-	-	-
- wartość według ceny nabycia			
- aktualizacja wartości na początek okresu			
- aktualizacja wartości w okresie			
- <b>wartość bilansowa</b>	-	-	-
- <b>wartość godziwa</b>	-	-	-

<u>Nota 4C</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
<b>Razem akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>	-	-	-

<u>Nota 4D</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych			
- wartość według ceny nabycia	58	-	-
- aktualizacja wartości na początek okresu	-	-	-
- aktualizacja wartości w okresie	58	-	-
- <b>wartość bilansowa</b>	-	-	-
- <b>wartość godziwa</b>	-	-	-

<u>NOTA 5A</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY</b>			
- stan na początek okresu	6 212	6 212	9 272
- nabycie	-	-	-
- sprzedaż	-	-	3 060
- wycena odniesiona na kapitał własny	-	-	-
- odpisy z tytułu utraty wartości	6 212	6 212	6 212
- <b>stan na koniec okresu - wartość bilansowa</b>	-	-	-
- <b>stan na koniec okresu - wartość godziwa</b>	-	-	-

Nienotowane aktywa finansowe, do których nie jest możliwe wiarygodne określenie wartości godziwej, wyceniane są wg kosztu nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

**Nota 5B****UDZIAŁY I AKCJE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY-31-12-2012**

Lp.	nazwa	siedziba	metoda konsolidacji	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadania kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	MAXER		NIE PODLEGA	6 073	6 073	-	12,2500	12,2500
2.	HUTA JEDNOŚĆ	SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE	NIE PODLEGA	11	11	-	0,0390	0,0390
3.	HUTA OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	NIE PODLEGA	93	93	-	0,0478	0,0478
4.	HUTA STALOWA WOLA	STALOWA WOLA	NIE PODLEGA	6	6	-	0,0025	0,0025
5.	WISTOM	TOMASZÓW MAZOWIECKI	NIE PODLEGA	29	29	-	0,0500	0,0500
<b>Razem</b>				<b>6 212</b>	<b>6 212</b>	-		

**Nota 5B****UDZIAŁY I AKCJE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY-31-12-2011**

Lp.	nazwa	siedziba	metoda konsolidacji	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadania kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	MAXER		NIE PODLEGA	6 073	6 073	-	12,2500	12,2500
2.	HUTA JEDNOŚĆ	SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE	NIE PODLEGA	10	10	-	0,0390	0,0390
3.	HUTA OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	NIE PODLEGA	93	93	-	0,0478	0,0478
4.	HUTA STALOWA WOLA	STALOWA WOLA	NIE PODLEGA	6	6	-	0,0025	0,0025
1.	UNIONTEX	ŁÓDŹ	NIE PODLEGA	1	1	-	0,0400	0,0400
6.	WISTOM	TOMASZÓW MAZOWIECKI	NIE PODLEGA	29	29	-	0,0500	0,0500
<b>Razem</b>				<b>6 212</b>	<b>6 212</b>	-		

**Nota 5B****UDZIAŁY I AKCJE DOSTEPNE DO SPRZEDAŻY-31-12-2010**

Lp.	nazwa	siedziba	metoda konsolidacji	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadane go kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	MAXER		NIE PODLEGA	6 073	6 073	-	12,2500	12,2500
2.	HUTA JEDNOŚĆ	SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE	NIE PODLEGA	10	10	-	0,0390	0,0390
3.	HUTA OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	NIE PODLEGA	93	93	-	0,0478	0,0478
4.	HUTA STALOWA WOLA	STALOWA WOLA	NIE PODLEGA	6	6	-	0,0025	0,0025
1.	UNIONTEX	ŁÓDŹ	NIE PODLEGA	1	1	-	0,0400	0,0400
6.	WISTOM	TOMASZÓW MAZOWIECKI	NIE PODLEGA	29	29	-	0,0500	0,0500
<b>Razem</b>				<b>6 212</b>	<b>6 212</b>	<b>-</b>		

**Nota 6A**

<b>DŁUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
b) od pozostałych jednostek, w tym:	8 120	4 862	6 030
- kaucje z tytułu udzielonych gwarancji	4 862	4 862	6 030
- kaucje z z tytułu umów leasingu i dzierżawy	3 258	-	-
<b>Pozostałe należności długoterminowe brutto</b>	<b>8 120</b>	<b>4 862</b>	<b>6 030</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
d) wycena należności długoterminowych wg stopy %	122	55	6
<b>Pozostałe należności długoterminowe netto</b>	<b>8 242</b>	<b>4 917</b>	<b>6 036</b>

**Nota 6B**

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH DŁUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Stan na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	-	-	-
b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	-	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 6C****ZMIANA STANU WYCENY DŁUGOTERMINOWYCH  
POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI WG STOPY %**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Stan na początek okresu	55	6	-
a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	85	49	6
b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	18	-	-
<b>Stan wyceny należności długoterminowych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>	<b>122</b>	<b>55</b>	<b>6</b>

**Długoterminowe należności pozostałe obejmują**

kaucje gwarancyjne związane z zabezpieczeniem realizacji umów, zdeponowane na oprocentowanych rachunkach bankowych, które na dzień bilansowy wycenia się wg stopy procentowej stosowanej przez dany bank. Należności obejmują również kaucje wpłacane na poczet wykupu leasingowanej nieruchomości i dzierżawionego prawa użytkowania wieczystego gruntów.

**Nota 7A****AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym :	3 255	2 663	3 231
a) odniesionych na wynik finansowy	3 255	2 663	3 231
b) odniesionych w inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności.



**Nota 7B****AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU  
ODROCZONEGO 31-12-2012**

	stan na 01.01.2012	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych dochodach	stan na 31-12-2012
Rezerwa na świadczenia pracownicze	558	61	-	619
Świadczenia pracownicze będące kosz- tem w dacie zapłaty	388	110	-	498
Odsetki	21	15	-	36
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	1	2	-	3
Odpisy aktualizujące zapasy	273	-183	-	90
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	63	49	-	112
Odpis aktualizujący należności	-	29	-	29
Wycena bilansowa kontraktów	4	-4	-	-
Strata podatkowa	425	-425	-	-
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	816	964	-	1 780
Rozliczenie kosztów remontów kapital- nych z RMK sprzed 2009r.	99	-69	-	30
Rezerwa na koszty serwisowania E6ACT	-	29	-	29
Pozostałe	15	14	-	29
<b><u>Razem</u></b>	<b><u>2 663</u></b>	<b><u>592</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3 255</u></b>

**Nota 7B****AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU****ODROCZONEGO 31-12-2011**

	stan na 01.01.2011	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych do- chodach	stan na 31.12.2011
Rezerwa na świadczenia pracownicze	477	81	-	558
Świadczenia pracownicze będące kosztem w dacie zapłaty	339	49	-	388
Odsetki	87	-	66	21
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilan- sowej	8	-	7	1
Odpisy aktualizujące zapasy	88	185	-	273
Odpis aktualizujący środki trwałe w budo- wie	-	63	-	63
Wycena bilansowa kontraktów	3	1	-	4
Strata podatkowa	1 279	-	854	425
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewi- dywane kary	699	117	-	816
Kary będące kosztem w dacie zapłaty	63	-	63	-
Rozliczenie kosztów remontów kapitalnych z RMK sprzed 2009 r	180	-	81	99
Pozostałe	8	7	-	15
<b>Razem</b>	<b>3 231</b>	<b>568</b>	<b>-</b>	<b>2 663</b>

**Nota 7B****AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU  
ODROZCZONEGO 31-12-2010**

	stan na 01.01.2010	Zwiększenia dotyczące korekt MSFF ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejsz enia ujęte w innych cał- kowitych dochodach	stan na 31-12- 2010
Rezerwa na świadczenia pracownicze	358	23	96	-	477
Świadczenia pracownicze będące kosz- tem w dacie zapłaty	291	-	48	-	339
Odsetki	16	-	71	-	87
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	4	-	4	-	8
Odpisy aktualizujące zapasy	176	-	-88	-	88
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący należności	-	-	-	-	-
Wycena bilansowa kontraktów	463	-	-460	-	3
Strata podatkowa	1 597	-	-318	-	1 279
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	763	-	-64	-	699
Kary będące kosztem w dacie zapłaty	47	-	16	-	63
Rozliczenie kosztów remontów kapitałnych z RMK sprzed 2009r.	261	-	-81	-	180
Rezerwa na koszt badania sprawozdania	8	-	-8	-	-
Pozostałe	3	-	5	-	8
<b>Razem</b>	<b>3 987</b>	<b>23</b>	<b>-779</b>	<b>-</b>	<b>3 231</b>

**Nota 8**

<b>DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
- wydatki dotyczące gwarancji płatne z góry	-	-	37
- koszty przygotowania nowej produkcji	-	1 034	677
- koszty ubezpieczeń	-	-	1
- opłaty okresowe, serwisowe, certyfikaty itp.	-	-	2
- koszty ujemnych różnic kursowych	-	14	-
- koszty finansowania prac rozwojowych	-	55	-
- prowizje i odsetki od kredytów bankowych	23	-	-
- poręczenie dla LOTOS Kolej	24	-	-
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>47</b>	<b>1 103</b>	<b>717</b>

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty, które przypadają do rozliczenia na okres przekraczający 1 rok obrotowy.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

**Nota 9A**

ZAPASY	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
a) materiały	118 015	59 584	34 605
b) półprodukty i produkty w toku	96 833	33 673	32 179
c) produkty gotowe	126	252	-
d) towary	-	-	-
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>214 974</b>	<b>93 509</b>	<b>66 784</b>
f) odpisy aktualizujące wartość zapasów - materiały	896	848	794
g) odpisy aktualizujące wartość zapasów - półprodukty i produkty w toku	74	1 115	61
h) odpisy aktualizujące wartość zapasów - produkty gotowe	-	23	-
i) odpisy aktualizujące wartość zapasów - towary	-	-	-
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>214 004</b>	<b>91 523</b>	<b>65 929</b>

**Nota 9B****ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH****WARTOŚĆ ZAPASÓW**

Stan na początek okresu	<b>1 987</b>	<b>855</b>	<b>1 320</b>
a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)	<b>61</b>	<b>1 225</b>	<b>51</b>
- aktualizacja materiałów	48	97	-
- aktualizacja półproduktów i produktów w toku	13	1 105	51
- aktualizacja wyrobów gotowych	-	23	-
- aktualizacja towarów	-	-	-
b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)	<b>1 078</b>	<b>93</b>	<b>516</b>
- ustanie przyczyn odpisu - materiały	-	42	270
- ustanie przyczyn odpisu - półprodukty i produkty w toku	1 054	51	246
- ustanie przyczyn odpisu - wyroby gotowe	24	-	-
- ustanie przyczyn odpisu - towary	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>970</b>	<b>1 987</b>	<b>855</b>

Na zapasach ustanowione jest zabezpieczenie dotyczące gwarancji udzielonej przez PZU

w kwotach	24 849	5 649	5 649
-----------	--------	-------	-------

Zapasy materiałowe wyceniane są w cenie nabycia ze względu na nieistotne koszty zakupu, W poszczególnych latach udział kosztów zakupu w zakupach ogółem wynosił

0,92%	0,68%	0,74%
-------	-------	-------

Produkcję w toku, wyroby gotowe, wycenia się w koszcie wytworzenia nie wyższym niż cena sprzedaży netto. Wartość zapasów prezentowana jest w bilansie po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

**Nota 10A****Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	-	-	-
o okresie spłaty do 12 miesięcy	-	-	-
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>170 771</u></b>	<b><u>97 518</u></b>
o okresie spłaty do 12 miesięcy	104 998	102 051	84 902
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	130 213	68 720	12 616
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto razem</b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>170 771</u></b>	<b><u>97 518</u></b>
<b>c) odpisy aktualizujące</b>	4 242	6 334	4 175
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług netto</b>	<b><u>230 969</u></b>	<b><u>164 437</u></b>	<b><u>93 343</u></b>

**Nota 10B****Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw, robót i usług**

należności nieprzeterminowane	222 443	151 761	76 638
należności przeterminowane do 3 miesięcy	8 081	11 805	18 429
należności przeterminowane od 3-6 miesięcy	688	2 239	688
należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	32	465	61
należności powyżej 1 roku	3 967	4 501	1 702
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto</b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>170 771</u></b>	<b><u>97 518</u></b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>	4 242	6 334	4 175
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług netto</b>	<b><u>230 969</u></b>	<b><u>164 437</u></b>	<b><u>93 343</u></b>

## Struktura walutowa

Należności wyrażone w PLN	<u>234 428</u>	<u>169 949</u>	<u>96 781</u>
należności wyrażone w EURO	191	186	186
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,0882	4,4168	3,9603
Po przeliczeniu na PLN	783	822	737
<b>Razem</b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>170 771</u></b>	<b><u>97 518</u></b>

**Nota 11A****Krótkoterminowe należności pozostałe**

<b>a) od jednostek powiązanych</b>	-	-	-
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	22 747	17 591	11 911
zaliczki na dostawy	5 360	3 999	1 995
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych w tym;	6 948	4 666	2 423
a) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 461	-	571
dochodzone na drodze sądowej	10 239	8 277	3 253
inne	200	649	4 240
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe brutto razem</b>	<b>22 747</b>	<b>17 591</b>	<b>11 911</b>
<b>c) odpisy aktualizujące</b>	7 513	3 765	3 299
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe netto razem</b>	<b>15 234</b>	<b>13 826</b>	<b>8 612</b>

## Struktura walutowa

Należności wyrażone w PLN	19 141	14 464	11 467
należności wyrażone w EURO	882	708	112
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,0882	4,4168	3,9603
Po przeliczeniu na PLN	3 606	3 127	444
<b>Razem</b>	<b>22 747</b>	<b>17 591</b>	<b>11 911</b>

**Nota 11B****Zmiana stanów odpisów aktualizujących wartość krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności**

<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 099</b>	<b>7 474</b>	<b>5 802</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>3 271</b>	<b>3 395</b>	<b>2 310</b>
a) aktualizacja wartości należności	3 271	3 395	2 310
<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 615</b>	<b>770</b>	<b>638</b>
a) rozwiązania odpisu aktualizującego	1 118	732	477
b) wykorzystanie odpisu aktualizującego	497	38	161
<b>Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu</b>	<b>11 755</b>	<b>10 099</b>	<b>7 474</b>

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem należnych odsetek.

Naliczone odsetki odnoszone są na przychody finansowe.

Przy naliczaniu odsetek stosuje się zasadę istotności oraz praktyki handlowe .

Należności prezentowane są w wartości netto tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące.

Odpisy odnosi się w przychody lub koszty operacyjne , z wyjątkiem odpisów aktualizujących należności finansowe, które odnoszone są w przychody lub koszty finansowe.

Należności wyrażone w walucie obcej wycenia się wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy a skutki wyceny odnosi się na pozostałe koszty lub przychody finansowe.

**Nota 12****KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA****MIĘDZYOKRESOWE**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>1 008</b>	<b>4 874</b>	<b>278</b>
a) opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	233	202	170
b) opłacone z góry prenumeraty	11	5	4
c) uaktualnienie systemu antywirusowego	33	7	-
d) opłacone gwarancje na przyszłe okresy	-	-	55
e) opłaty okresowe, serwisowe, certyfikaty itp.	17	17	17
f) prowizje od kredytów bankowych	155	27	28
g) realizacja projektu INNOWACYJNY TRAMWAJ	-	4 480	-
h) oprogramowanie	-	13	-
i) koszty finansowania E4MSU	381	-	-
j) koszty ujemnych różnic kursowych od E4MSU	21	-	-
k) audyt IRIS	15	-	-
l) ubezpieczenie zwrotu zaliczki	52	-	-
m) inne	90	123	4
<b>- pozostałe w tym,</b>	<b>1 163</b>	<b>12 219</b>	<b>8 507</b>
a) nieukończone prace rozwojowe - dokumentacja	-	-	8 478
b) wycena kontraktów	-	-	-
c) aktywa z tytułu niezakończonych umów	1 156	12 043	-
d) zaliczki na przyszłe świadczenia	7	176	29
<b>Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 171</b>	<b>17 093</b>	<b>8 785</b>

**Nota 13A****UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE****a) udzielone pożyczki krótkoterminowe jednostkom powiązanym**

- stan na początek okresu

- udzielenie pożyczek

- spłata pożyczek

- wycena

**- stan na koniec okresu****b) udzielone pożyczki krótkoterminowe pozostałym jednostkom**

- stan na początek okresu

- udzielenie pożyczek

- spłata pożyczek

- wycena

**- stan na koniec okresu****Razem udzielone krótkoterminowe pożyczki**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>a) udzielone pożyczki krótkoterminowe jednostkom powiązanym</b>	-	-	-
- stan na początek okresu	-	-	-
- udzielenie pożyczek	-	-	-
- spłata pożyczek	-	-	-
- wycena	-	-	-
<b>- stan na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>b) udzielone pożyczki krótkoterminowe pozostałym jednostkom</b>	-	-	-
- stan na początek okresu	-	-	-
- udzielenie pożyczek	-	-	-
- spłata pożyczek	-	-	-
- wycena	-	-	-
<b>- stan na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>Razem udzielone krótkoterminowe pożyczki</b>	-	-	-

<b>Nota 14 A</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>AKTYWA FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU</b>			
Akcje dla których istnieje aktywny rynek	-	-	-
<b>Razem aktywa przeznaczone do obrotu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Nota 14B</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>			
a) środki pieniężne w kasie	6	22	14
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 893	3 888	14 680
c) środki pieniężne na lokatach bankowych	-	3 251	21 225
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>4 899</b>	<b>7 161</b>	<b>35 919</b>

**Nota 14B**  
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE**  
**(STRUKTURA WALUTOWA)**

a) w walucie polskiej	<b>2 054</b>	<b>7 109</b>	<b>35 697</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	<b>2 845</b>	<b>52</b>	<b>222</b>
EURO	694	11	53
kurs	4,0882	4,4168	3,9603
po przeliczeniu na PLN	2 838	48	208
USD	2	1	5
kurs	3,0996	3,4174	2,9641
po przeliczeniu na PLN	6	3	13
CZK	3	3	3
kurs	0,1630	0,1711	0,1580
po przeliczeniu na PLN	1	-	1
CHF	-	197	-
kurs	-	3,6333	-
po przeliczeniu na PLN	-	1	-
<b>Razem środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>4 899</b>	<b>7 161</b>	<b>35 919</b>

Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie wycenia się wg wartości nominalnej.

Środki pieniężne na lokatach bankowych wykazuje się łącznie z odsetkami należnymi do dnia bilansowego, zgodnie z oprocentowaniem stosowanym przez bank.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przelicza się wg średniego kursu NBP z dnia bilansowego a powstałe różnice kursowe odnosi odpowiednio w pozostałe koszty lub przychody finansowe.

W ciągu roku obrotowego stosuje się następujące metody wyceny:

- faktycznie zastosowany kurs w przypadku zakupu waluty
- kurs NBP z dnia poprzedzającego dzień wpłaty w pozostałych przypadkach
- do rozchodu walut stosuje się kurs FIFO- "pierwsze przyszło, pierwsze wyszło"

**Nota 15**

<b>KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>seria A</b>			
liczba akcji	20 700	2 300	2 300
wartość nominalna akcji	0,25	2,25	2,25



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA LATA 2010-2012



GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

**seria B**

liczba akcji	4 140	460	460
wartość nominalna akcji	0,25	2,25	2,25

**seria C**

liczba akcji	20 160	-	-
wartość nominalna akcji	0,25	-	-

<b>liczba akcji ogółem</b>	<b>45 000</b>	<b>2 760</b>	<b>2 760</b>
<b>Kapitał podstawowy razem</b>	<b>11 250</b>	<b>6 210</b>	<b>6 210</b>

**struktura własnościowa ilościowa**

Jakubas Zbigniew	19 718	2 191	2 191
Multico Sp. z o.o. spółka komandytowa	15 570	-	-
pozostałe osoby fizyczne	9 712	569	569

**struktura własnościowa %**

Jakubas Zbigniew	43,82	79,40	79,40
Multico Sp. z o.o. spółka komandytowa	34,60	-	-
pozostałe osoby fizyczne	21,58	20,60	20,60

**Nota 16**

**KAPITAŁ ZAPASOWY**

a) z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
b) z podziału zysku	89 034	78 359	71 779
c) z kapitału z aktualizacji wyceny	17 642	17 613	17 604
d) zgodnie ze statutem	28 970	28 970	28 970
e) zakup akcji NEWAG GLIWICE S.A.	- 4 381	- 2 551	-
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>131 265</b>	<b>122 391</b>	<b>118 353</b>

**Nota 17**

**KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY**

a) aktualizacja środków trwałych	141 451	141 049	138 997
b) aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych wyceny inwestycji	-	-	-
c) podatek dochod. odroc. z tyt. aktualizacji wyceny	-26 857	-26 776	-26 384
d) zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-
e) podatek dochodowy odroczone z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>114 594</b>	<b>114 273</b>	<b>112 613</b>

**Nota 18A**

**POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE  
(WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)**

-	-	-	-
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



**Nota 18B**

**Udziały niekontrolujące**

aktywa na dzień objęcia kontroli	3 384	3 384	3 384
korekta za 2009r	-547	-547	-547
zysk za 2010r	127	127	127
korekta związana z przejściem na MSSF	6 017	6 017	6 017
<b>stan na 31-12-2010 r.</b>	<b>8 981</b>	<b>8 981</b>	<b>8 981</b>
zakup 4,65% akcji NEWAG GLIWICE S.A.	-2 829	-2 829	
akcje INTECO S.A.	140	140	
zysk za 2011	242	242	
<b>stan na 31-12-2011</b>	<b>6 534</b>	<b>6 534</b>	
zakup 4,65% akcji NEWAG Gliwice S.A.	-2 959		
wynik roku 2012	215		
<b>stan na 31.12.2012</b>	<b>3 790</b>		

**Nota 19A**

**KREDYTY, POŻYCZKI, DŁUGOTERMINOWE**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
a) kredyty	68 343	53 737	6 039
b) pożyczki	-	-	-
<b>Razem</b>	<b><u>68 343</u></b>	<b><u>53 737</u></b>	<b><u>6 039</u></b>

**Nota 19B****KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 31-12-2012**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	kwota kredytu wg umowy	kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	58 350	Wibor 1M + marża	31-03-2015	cesja wierzytelności PKP CARGO
ING Bank Śląski	Katowice	8 000	8 000	Wibor 1M + marża	18-04-2014	hipoteka kaucyjna do 12 mln PLN, zastaw rejestrowy na lok. GRIFFIN do 12 mln PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Mienia w zakresie lok. GRIFFIN oraz nieruchomości
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	27 000	1 288	Wibor 1M + marża	28-02-2014	Cesja wierzytelności z kontraktu na kwotę 37 260 tys. PLN, weksel in blanco
Alior Bank S.A.	Warszawa	49 000	705	Wibor 1M + marża	11-09-2014	Zastaw rejestrowy na zapasach min.kwota 12 mln PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Mienia w zakresie zapasów do 14,4 mln PLN, zastaw rejestrowy na akcjach Menicy Polskiej S.A. do kwoty 63,7 mln PLN (akcje nie są własnością kredytobiorcy)
<b>RAZEM</b>		<b>174 000</b>	<b>68 343</b>			

**Nota 19B****KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 31-12-2011**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	51 600	Wibor 1 M+ marża	31-03-2015	cesja wierzytelności PKP CARGO
ING Bank Śląski	Katowice	8 000	2 137	Wibor 1 M+ marża	18-04-2014	hipoteka kaucyjna na księdze wieczystej, cesja wierzytelności z kontraktów
<b>RAZEM</b>		<b>98 000</b>	<b>53 737</b>			

**Nota 19B****KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 31-12-2010**

Nazwa kredyto- daw- cy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
DZ BANK	Warsza- wa	19 900	6 039	Wibor 1 M+ marża	28-02-2013	cesja wierzytelności PKP CARGO
<b>RAZEM</b>		<b>19 900</b>	<b>6 039</b>			

**Nota 20A**

<b>ZOBOWIĄZANIA LEASINGOWE</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
a) wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	38 014	25 308	<b>14 721</b>
- do 1 roku	6 317	20 499	5 674
- do 5 lat	15 182	4 809	9 047
- powyżej 5 lat	16 515	-	-
b) przyszłe obciążenia finansowe, w tym:	7 654	4 506	<b>1 394</b>
- do 1 roku	1 422	4 222	681
- do 5 lat	4 090	284	713
- powyżej 5 lat	2 142	-	-
c) wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:	<b>30 360</b>	<b>20 802</b>	<b>13 327</b>
- do 1 roku	4 895	16 277	4 993
- do 5 lat	11 092	4 525	8 334
- powyżej 5 lat	14 373	-	-
<b>Razem długoterminowe zobowiązania leasingowe wykazane w bilansie</b>	<b>25 465</b>	<b>4 525</b>	<b>8 334</b>
<b>Razem krótkoterminowe zobowiązania leasingowe wykazane w bilansie</b>	<b>4 895</b>	<b>16 277</b>	<b>4 993</b>

**Nota 20B**

<b>ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
1. Zobowiązania finansowe- faktoring odwrotny	30 000	-	-
2. Porozumienie Zw.Zawodow. i pracodawcy - ZFŚS	-	-	<b>75</b>
<b>Razem zobowiązania pozostałe</b>	<b>30 000</b>	-	<b>75</b>

**Nota 21A**

<b>REZERWA Z TYTUŁU ODRO CZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym :	<b>31 202</b>	<b>29 769</b>	<b>29 147</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	3 660	1 992	1 312
b) odniesionych w inne składniki całkowitego dochodu	27 542	27 777	27 835

**Nota 21B****REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO****31-12-2012**

	stan na 01.01.2012	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych cał- kowitych dochodach	stan na 31- 12-2012
Odsetki	161	-131	-	<b>30</b>
Różnice kursowe	31	-10	-	<b>21</b>
Rezerwa dotycząca wyceny kontraktów	319	-285	-	<b>34</b>
Różnica dotycząca kosztów środków trwałych w leasingu	1 283	2 200	-	<b>3 483</b>
Wycena majątku trwałego	27 910	-368	-	<b>27 542</b>
Różnica pomiędzy kosztami podatko- wymi a bilansowymi dot. amortyzacji prac rozwojowych	43	-11	-	<b>32</b>
Rezerwa na niezapłacone odszkodowa- nia	-	12	-	<b>12</b>
Rezerwa z tytułu korekty kosztów re- montów za rok 2010 i 2011	22	26	-	<b>48</b>
<b>Razem</b>	<b>29 769</b>	<b>1 433</b>	=	<b>31 202</b>

**Nota 21B****REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO****31-12-2011**

	stan na 01.01.2011	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych dochodach	stan na 31.12.2011
Odsetki	106	55	-	<b>161</b>
Różnice kursowe	3	28	-	<b>31</b>
Rezerwa dotycząca wyceny kontraktów	101	218	-	<b>319</b>
Różnica dotycząca kosztów środków trwałych w leasingu	944	339	-	<b>1 283</b>
Wycena majątku trwałego	27 968	-58	-	<b>27 910</b>
Należności z tytułu niezapłaconych odszkodowań	19	- 19	-	-
Rezerwa z tytułu korekty kosztów re- montów za lata 2010 i 2011	6	16	-	<b>22</b>
Różnica między kosztami podatkowymi a bilansowymi dotycząca amortyzacji prac rozwojowych	-	43	-	<b>43</b>
<b>Razem</b>	<b>29 147</b>	<b>622</b>	-	<b>29 769</b>

**Nota 21B****REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO****31-12-2010**

	stan na 01.01.2010	Zmiana w związku z wyceną na 01-01-2010	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejsz enia ujęte w innych cał- kowitych dochodach	stan na 31-12- 2010
Odsetki	48	-	58	-	106
Różnice kursowe	4	-	-1	-	3
Rezerwa dotycząca wyceny kontraktów	676	-	-575	-	101
Różnica dotycząca kosztów środków trwałych w leasingu	907	-	37	-	944
Wycena majątku trwałego	-	27 968	133	27 835	27 968
Należności z tytułu niezapłaconych odszkodowań	5	-	14	-	19
Rezerwa na przeszacowanie akcji	282	-	-282	-	-
Rezerwa z tytułu korekty kosztów remontów za rok 2010	-	-	6	-	6
<b>Razem</b>	<b>1 922</b>	<b>27 968</b>	<b>-610</b>	<b>27 835</b>	<b>29 147</b>

**Nota 22****Zmiana stanu długoterminowych rezerw na świadczenia emerytalne**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Stan na początek okresu	1 961	1 406	1 652
zmiana w okresie +/-	371	555	-246
stan na koniec okresu	<b>2 332</b>	<b>1 961</b>	<b>1 406</b>

**Nota 23****Zmiana stanu długoterminowych pozostałych rezerw**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Stan na początek okresu	6	-	-
utworzenie	-	6	-
wykorzystanie	-	-	-
rozwiązanie	-	-	-
stan na koniec okresu	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

**Nota 24A****DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
1) otrzymane nieodpłatnie prawo użytkowania wieczystego gruntów	-	-	-
2) przyznane prawa do emisji gazów cieplarnianych	-	-	11
3) dotacje	-	-	-
<b>Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA LATA 2010-2012

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ



<u>Nota 25A</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>KREDYTY, POŻYCZKI, KRÓTKOTERMINOWE</b>			
a) kredyty	126 109	56 942	65 809
b) pożyczki	-	-	-
<b>Razem krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b><u>126 109</u></b>	<b><u>56 942</u></b>	<b><u>65 809</u></b>

Nota 25B**KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE 31-12-2012**

Nazwa dawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Citi Handlowy	Warszawa	50 000	21 874	Wibor 1M+marża	31-12-2013	cesja wierzytelności z umowy KD nr KD/AZ/31/2010
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	31 650	Wibor 1M+marża	31-12-2013	cesja wierzytelności PKP CARGO
		16 000	10 352	Wibor 1M+marża	kredyt w rachunku bieżącym	hipotek kaucyjna do 22 mln PLN, cesja wierzytelności z kontraktów, cesja praw z polisy ubezpieczenia mienia w zakresie nieruchomości
		7 000	4 200	Wibor 1M+marża	kredyt w rachunku bieżącym	hipotek kaucyjna do 7 mln PLN, cesja wierzytelności z kontraktów, cesja praw z polisy ubezpieczenia mienia w zakresie nieruchomości
Bank Millennium	Warszawa	40 000	4 500	Wibor 1M+marża	30-06-2013	cesja wierzytelności z umowy 5034/12/302/04
		20 000	15 575	Wibor 1M+marża	25-04-2013	utrzymanie wpływów nie mniejszych niż 6.000.000 PLN miesięcznie
		18 800	11 298	Wibor 1M+marża	15-03-2013	cesja wierzytelności LHS nr WA1/WT1/241/2011
Alior Bank	Warszawa	65 000	26 620	Wibor 1M+marża	26-02-2013	hipoteka na KWNS1S/00078190/8 do kwoty 97.500.000, cesja wierzytelności do kwoty 99.999.000, z umowy KD/AZ/32/2010, przelew z umowy ubezpieczenia do kwoty 32.900.000,00 pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
pozostałe	Karty płatnicze, prowizje od kredytów		40			
<b>RAZEM</b>		<b><u>306 800</u></b>	<b><u>126 109</u></b>			



**Nota 25B****KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE 31-12-2011**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank PEKAO S.A.	Warszawa O/N. Sącz	19 932	4 933	Wibor 1m+marża	29-02-2012	cesja wierzytelności Województwo Opolskie
Bank PEKAO S.A.	Warszawa O/N. Sącz	20 000	14 728	Wibor 1m+marża	29-02-2012	hipoteka na księżde wieczystej; cesja z polisy PZU
DZ Bank	Warszawa	19 900	12 930	Wibor 1m+marża	31-12-2012	cesja wierzytelności PKP CARGO
Alior Bank	Warszawa	12 000	12 104	Wibor 1m+marża	28-02-2012	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego +utrzymywanie wpływów 8.000 tys.
Bank Millennium	Warszawa	89 000	2 676	Wibor 1m+marża	31-07-2012	cesja wierzytelności Millennium Leasing
ING Bank Śląski	Katowice	22 000	9 548	Wibor 1m+marża	W rach.bieżący m /31-07- 2012	Hipoteka kaucyjna na księżde wieczystej, cesja wierzytelności z kontraktu
pozostałe w rachunkach bieżących			23			
<b>RAZEM</b>		<b>182 832</b>	<b>56 942</b>			

**Nota 25B****KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE 31-12-2010**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank PEKAO S.A.	Warszawa O/N. Sącz	14 280	14 280	Wibor 1m+marża	Styczeń 2011	cesja wierzytelności Województwo Opolskie
Bank PEKAO S.A.	Warszawa O/N. Sącz	20 000	14 559	Wibor 1m+marża	29-02-2012	hipoteka na księżde wieczystej; cesja z polisy PZU
DZ Bank	Warszawa	19 900	5 810	Wibor 1m+marża	28-02-2013	cesja wierzytelności PKP CARGO
Alior Bank	Warszawa	20 000	20 000	Wibor 1m+marża	27-12-2011	Zastaw na akcjach Mennica Polska S.A. hipoteka na księżde wieczystej, przelew wierzytelności PKP LHS Zamość
ING Bank Śląski	Katowice	12 000	11 160	Wibor 1m+marża	Kredyt w rachunku bieżącym	Hipoteka kaucyjna na księżde wieczystej, cesja wierzytelności z kontraktu
<b>RAZEM</b>		<b>86 180</b>	<b>65 809</b>			

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>Nota 26</b>			
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>120 364</b>	<b>85 079</b>	<b>47 330</b>
a) wobec jednostek powiązanych	-	-	-
do 12 miesięcy	-	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) wobec jednostek pozostałych	<b>120 364</b>	<b>85 079</b>	<b>47 330</b>
do 12 miesięcy	118 311	85 079	47 330
w tym;			
nieprzeterminowane	101 083	72 479	34 830
przeterminowane do 90 dni	13 679	12 479	10 375
przeterminowane od 90 - 180 dni	3 373	39	1 822
przeterminowane od 180 -360 dni	139	14	53
przeterminowane powyżej 360 dni	37	68	250
powyżej 12 miesięcy	2 053	-	-
Struktura walutowa	-	-	-
Zobowiązania wyrażone w PLN	<b>107 169</b>	<b>80 833</b>	<b>45 875</b>
zobowiązania i wyrażone w EURO	3 209	940	326
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,0882	4,4168	3,9603
Po przeliczeniu na PLN	13 120	4 152	1 291
zobowiązania i wyrażone w CZK	461	173	10
Kurs zastosowany do przeliczenia	0,1630	0,1711	0,1580
Po przeliczeniu na PLN	75	30	2
zobowiązania i wyrażone w USD	-	1	19
Kurs zastosowany do przeliczenia	-	3,4174	2,9641
Po przeliczeniu na PLN	-	3	56
zobowiązania i wyrażone w CHF	-	17	34
Kurs zastosowany do przeliczenia	-	3,6333	3,1639
Po przeliczeniu na PLN	-	61	106
Razem w walutach w przeliczeniu na PLN	<b>13 195</b>	<b>4 246</b>	<b>1 455</b>
<b>Ogółem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>120 364</b>	<b>85 079</b>	<b>47 330</b>
<b>Nota 27</b>			
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowe- go</b>	<b>4 895</b>	<b>16 277</b>	<b>4 993</b>
a) wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	6 317	20 499	5 612
b) przyszłe obciążenia finansowe,	1 422	4 222	619
c) wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu finan- sowego	<b>4 895</b>	<b>16 277</b>	<b>4 993</b>

**Nota 28**

<b>Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe</b>	<b>23 467</b>	<b>46 985</b>	<b>35 897</b>
z tego:			
z tytułu podatków, ceł, i ubezpieczeń społecznych w tym:	10 373	12 600	16 670
			-
a) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	195	1 299	571
z tytułu wynagrodzeń	4 376	4 040	3 747
z tytułu środków trwałych w budowie	4 839	18 459	1 253
otrzymane zaliczki na dostawy	3 340	11 450	12 849
inne	539	436	1 378
Struktura walutowa			
Zobowiązania wyrażone w PLN	23 096	-	-
Zobowiązania wyrażone w EURO	91	-	-
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,0882	-	-
Po przeliczeniu na PLN	371	-	-
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>148 726</b>	<b>148 341</b>	<b>88 220</b>

**Nota 29****Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Stan na początek okresu	911	1 105	233
zmiana w okresie +/-	-66	- 194	872
<b>stan na koniec okresu</b>	<b><u>845</u></b>	<b><u>911</u></b>	<b><u>1 105</u></b>

**Nota 30****ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KRÓTKOTERMINOWYCH REZERW**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>a) Rezerwa na naprawy gwarancyjne i koszty serwisowania</b>			
Stan na początek okresu	3 286	2 341	800
zwiększenie	12 392	5 467	5 369
przemieszczenie	-23	-	1 726
wykorzystanie	7 408	4 522	5 554
rozwiązanie	184	-	-
<b>stan na koniec okresu</b>	<b><u>8 063</u></b>	<b><u>3 286</u></b>	<b><u>2 341</u></b>
<b>b) Rezerwa na przewidywane kary</b>			
Stan na początek okresu	1 613	1 986	1 347
zwiększenie	1 256	1 261	2 480
przemieszczenie	23	-	1 160
wykorzystanie	6	-	490
rozwiązanie	229	1 634	2 511
<b>stan na koniec okresu</b>	<b><u>2 657</u></b>	<b><u>1 613</u></b>	<b><u>1 986</u></b>

**c) Rezerwa na koszty postępowania sądowego**

Stan na początek okresu	-	30	77
utworzenie	-	-	11
wykorzystanie	-	11	-
rozwiązanie	-	19	58
stan na koniec okresu	-	-	<b>30</b>

**d) Rezerwa na przewidywane zobowiązania**

Stan na początek okresu	54	27	66
utworzenie	73	36	27
wykorzystanie	16	7	66
rozwiązanie	3	2	-
stan na koniec okresu	<b>108</b>	<b>54</b>	<b>27</b>

**e) Rezerwa na straty na kontraktach**

Stan na początek okresu	-	15	109
utworzenie	-	-	15
wykorzystanie	-	15	109
rozwiązanie	-	-	-
stan na koniec okresu	-	-	<b>15</b>

**f) Pozostałe**

Stan na początek okresu	110	-	-
utworzenie	147	110	-
wykorzystanie	70	-	-
rozwiązanie	39	-	-
stan na koniec okresu	<b>148</b>	<b>110</b>	-

**Razem krótkoterminowe rezerwy**

<b>10 976</b>	<b>5 063</b>	<b>4 399</b>
---------------	--------------	--------------

**Nota 31****KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
przyznane prawa emisji gazów cieplarnianych	11	13	6
otrzymane dotacje na realizację nowych projektów	6 229	5 954	3 081
dotatnie różnice kursowe dot. projektu E4ACU	69	40	-
<b>Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 309</b>	<b>6 007</b>	<b>3 087</b>

Noty objaśniające do skonsolidowanego odrębnego sprawozdania z dochodów sporządzonego za okresy:

**Nota 32A****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY****PRODUKTÓW****(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE****DZIAŁALNOŚCI)**

	<b>01-01-2012 do 31-12-2012</b>	<b>01-01-201 do 31-12-2011</b>	<b>01-01-2010 do 31-12-2010</b>
- usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego	467 791	372 191	269 488
- sprzedaż elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych	170 050	14 371	75 325
- sprzedaż lokomotyw	-	13 200	-
- usługi napraw, konserwacji, przewożenia silników i maszyn elektrycznych	2 021	2 373	472
- sprzedaż systemów sterowania	1 855	510	-
- pozostałe wyroby i usługi	8 906	11 047	5 157
<b>Razem</b>	<b>650 623</b>	<b>413 692</b>	<b>350 442</b>

**Nota 32B****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY****PRODUKTÓW****(STRUKTURA TERYTORIALNA)****a) kraj**

## - usług

## - wyrobów

**b) zagranica**

## - usług

## - wyrobów

**Razem**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>a) kraj</b>	<b>650 586</b>	<b>413 083</b>	<b>350 226</b>
- usług	477 607	384 507	274 893
- wyrobów	172 979	28 576	75 333
<b>b) zagranica</b>	<b>37</b>	<b>609</b>	<b>216</b>
- usług	14	609	216
- wyrobów	23	-	-
<b>Razem</b>	<b>650 623</b>	<b>413 692</b>	<b>350 442</b>

**Nota 33A****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW****I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA -****RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)**

## - towarów

## - materiałów

**Przychody netto ze sprzedaży towarów i mate-****riałów, razem**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
- towarów	-	-	-
- materiałów	4 756	5 555	3 216
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i mate-</b>	<b>4 756</b>	<b>5 555</b>	<b>3 216</b>
<b>riałów, razem</b>			

<u>Nota 33B</u>	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>			
<b>a) kraj</b>	<b>4 744</b>	<b>5 555</b>	<b>3 216</b>
- towarów	-	-	-
- materiałów	4 744	5 555	3 216
<b>b) zagranica</b>	<b>12</b>	-	-
- towarów	-	-	-
- materiałów	12	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 756</b>	<b>5 555</b>	<b>3 216</b>

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<u>Nota 34</u>			
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>			
a) amortyzacja	13 831	11 959	10 665
b) zużycie materiałów i energii	548 379	302 305	281 685
c) usługi obce	50 191	35 475	21 644
d) podatki i opłaty	5 889	5 294	5 047
e) wynagrodzenia	79 783	65 742	63 164
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22 946	15 866	13 887
g) pozostałe koszty rodzajowe	6 442	2 886	2 976
<b>Koszty rodzajowe - razem</b>	<b>727 461</b>	<b>439 527</b>	<b>399 068</b>
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	-57 016	-6 775	-8 034
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wartość ujemna)	-111 142	-39 760	-40 327
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 683	-751	-1 777
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-55 037	-38 625	-36 714
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów razem</b>	<b>500 583</b>	<b>353 616</b>	<b>312 216</b>

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>Nota 35</b>			
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>			
<b>a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	-	34	576
<b>b) otrzymane dotacje</b>	-	-	10
<b>c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>1 602</b>	<b>465</b>	<b>376</b>
- odpisy aktualizujące zapasy	1 030	-	304
- odpisy aktualizujące należności	572	465	72
<b>d) rozwiązane rezerw</b>	<b>229</b>	<b>1 653</b>	<b>2 568</b>
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania	229	1 605	1 654
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na roszczenia sądowe	-	-	41
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na kary umowne	-	-	857
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze	-	48	16
<b>e) pozostałe, w tym:</b>	<b>1 809</b>	<b>1 680</b>	<b>974</b>
- otrzymane kary, odszkodowania	218	779	254
- odpisanie zobowiązania	8	6	18
- zwrot kosztów operacyjnych, sądowych	337	32	75
- nadwyżki inwentaryzacyjne	3	-	-
- amortyzacja nieodpłatnie otrzymanych składników majątku i praw	124	4	3
- przychody z wynajmu mieszkań	117	113	115
- przychody operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży	15	48	28
- przychody z likwidacji materiałów	51	12	22
- przychody z pozyskanego złomu	881	628	284
- przychody dotyczące lat ubiegłych	-	7	71
- przychody dotyczące korekty amortyzacji z lat ubiegłych	-	21	-
- inne	55	30	104
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>3 640</b>	<b>3 832</b>	<b>4 504</b>

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>Nota 36</b>			
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>			
<b>a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>674</b>	-	-
<b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowe</b>	<b>3 267</b>	<b>4 355</b>	<b>1 851</b>
- odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	255	336	-
- odpisy aktualizujące zapasy	61	1 188	-
- odpisy aktualizujące należności	2 951	2 831	1 851
<b>c) utworzone rezerwy</b>	<b>1 365</b>	<b>1 296</b>	<b>2 499</b>
- przyszłe zobowiązania z tytułu przewidywanych kar, napraw gwarancyjnych	1 315	1 285	2 480
- rezerwa na świadczenia pracownicze	44	-	-
- na straty na kontraktach	-	-	15
- inne	6	11	4
<b>d) pozostałe</b>	<b>2 455</b>	<b>2 833</b>	<b>2 104</b>
- odszkodowania	11	9	13
- darowizny	31	14	74
- kary umowne	1 059	1 177	1 166
- koszty postępowania spornego	7	205	143
- likwidacja środków trwałych	697	409	12
- niedobory inwentaryzacyjne	29	-	25
- koszty zaniechanej budowy środków trwałych	-	11	2
- koszt odpraw dla pracowników zwolnionych	116	129	72
- koszty spodziewanej dotacji	163	-	-
- koszty dotyczące działalności mieszkaniowej	181	195	181
- renty wyrównawcze	20	20	26
- koszty operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży	15	28	27
- nieobowiązkowe składki członkowskie	12	12	12
- koszty skasowanych materiałów	42	222	14
-	-	-	-
- koszty materiałów zużytych do produkcji	-	-	123
- koszty dotyczące lat ubiegłych	-	3	19
- utracone wadia	-	156	-
- inne	72	243	195
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>7 761</b>	<b>8 484</b>	<b>6 454</b>



<b>Nota 37</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>			
<b>a) dywidendy i udziały w zyskach</b>	-	-	-
<b>b) przychody finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>503</b>	<b>1 190</b>	<b>1 058</b>
- odsetki od rachunków bankowych i lokat, pożyczek	166	293	381
- odsetki od należności	331	897	674
- pozostałe odsetki	6	-	3
<b>c) przychody ze zbycia inwestycji</b>	-	-	-
<b>d) aktualizacja wartości inwestycji</b>	-	-	<b>9 077</b>
<b>e) różnice kursowe</b>	<b>528</b>	-	635
<b>f) inne przychody finansowe,</b>	<b>597</b>	<b>284</b>	<b>402</b>
- rozwiązanie rezerw	19	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe	541	258	383
- inne	37	26	19
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>1 628</b>	<b>1 474</b>	<b>11 172</b>

<b>Nota 38</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>KOSZTY FINANSOWE</b>			
<b>a) koszty finansowe z tytułu odsetek:</b>	<b>17 870</b>	<b>5 527</b>	<b>3 237</b>
- od kredytów i pożyczek	11 284	4 249	1 937
- od umów leasingu	1 102	1 131	830
- od zobowiązań	173	142	449
- budżetowe	3	5	21
- od faktoringu	5 308	-	-
- pozostałe	-	-	-
<b>b) prowizje</b>	<b>1 666</b>	<b>835</b>	<b>745</b>
<b>c) wartość sprzedanych inwestycji</b>	-	-	-
<b>d) aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>58</b>	-	-
<b>e) różnice kursowe,</b>	-	<b>250</b>	-
<b>f) inne koszty finansowe,</b>	<b>1 396</b>	<b>1 253</b>	<b>700</b>
- opłacone gwarancje	1 039	634	228
- utworzenie odpisu aktualizującego należności finansowe	320	560	442
- rezerwa na odsetki od kredytu celowego	35	-	-
- pozostałe	2	59	30
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>20 990</b>	<b>7 865</b>	<b>4 682</b>

**Nota 39 A**

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>			
1. Zysk (strata) brutto	70 207	13 205	6 058
2. Korekty konsolidacyjne	42	18	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 561	1 179	-5 335
- przychody wyłączone z opodatkowania	-275	-2 569	-2 089
- przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi	-	2 770	2 093
- przychody księgowe trwale niewliczone do podstawy opodatkowania	-4 705	-3 143	-3 528
- przychody księgowe, przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego	-1 752	-13 388	-9 109
- przychody księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym	13 202	8 815	44 189
- przychody statystyczne wliczone do podstawy opodatkowania	4	-	-
- przychody i zyski nie księgowe, trwale wliczone do podstawy opodatkowania (statystycznie)	2	-	-
- koszty dotyczące przychodów wyłączonych z opodatkowania	-	-	-
- koszty księgowe, trwale niewliczone do kosztu uzyskania przychodu	14 913	11 580	8 707
- koszty statystyczne trwale stanowiące koszt uzyskania przychodu	-	-6 312	-4 668
- koszty księgowe, przejściowo niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	12 463	18 349	16 466
- koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym	-12 147	-10 393	-54 742
- koszty uzyskania przychodów nie będące kosztami księgowymi	-18 194	-1	-
- odliczenia od dochodu strat lat ubiegłych	-2 222	-4 528	-2 654
- korekta dochodu jednostek zależnych opodatkowanych zagranicą	-	-	-
- strata do odliczenia w latach następnych	-	-	-
- inne odliczenia od dochodu (-)	272	-1	-
<b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>71 810</b>	<b>14 402</b>	<b>723</b>
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	13 643	2 743	323
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
8. Podatek korekta lat ubiegłych	-	-	-
<b>10. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>13 643</b>	<b>2 743</b>	<b>348</b>
- wykazany w rachunku zysków i strat	13 643	2 743	348

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA LATA 2010-2012**



**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

**SPORĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

<b>Nota 39B</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 209	1 191	36
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej, lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	-	-	-
- inne składniki odroczonego podatku (wg tytułów)	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych objętych wyceną	-368	-	-
<b>Podatek dochodowy odroczonego, razem</b>	<b>841</b>	<b>1 191</b>	<b>36</b>
<b>Nota 40</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Podstawowy zysk na 1 akcję</b>			
Zysk netto	55 723	9 271	5 674
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	31 230	24 840	24 840
<b>Zysk netto na 1 akcję w zł</b>	<b>1,78</b>	<b>0,37</b>	<b>0,23</b>

Jednostka dominująca nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych, w związku z czym rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję.

**Nota 40A**

Zmiana sprawozdania finansowego o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych sporządzonego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r., polega odpowiednio na korekcie za 2012 r. oraz retrospektywnym ujęciu za lata 2011 i 2010 – ze względu na podwyższenie w trzecim kwartale 2012 roku kapitału akcyjnego z jednoczesnym splitem akcji jaki miał miejsce w tym okresie – wyliczenia podstawowego zysku oraz wartości księgowej przypadających na jedną akcję.

Obliczenie średniej ważonej liczby akcji

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych	Akcje występujące	Udział okresu w roku	Średnia ważona liczba akcji
Od 01.01. do 06.09.12 r.	B.O.	2.760.000	2.760.000	250/366	1.885.246
od 06.09 do 31.12.2012	Emisja akcji	2.240.000	5.000.000	116/366	1.584.699
		średnia ważona liczba akcji w roku			3.469.945
<b>po splicie</b>					
Od 01.01. do 06.09.12 r.	Podział akcji	2.760.000 x 9	24.840.000	250/366	16.967.213
od 06.09. do 31.12.2012	Podział akcji	2.240.000 x 9	45.000.000	116/366	14.262.295
		średnia ważona liczba akcji w roku			31.229.508 =31.230

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA LATA 2010-2012**



**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Prezentacja wartości księgowej na 1 akcję w zł (w tys. zł):

Treść	31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010	
	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie
Wartość księgowa	309.268	309.268	251.450	251.450	245.563	245.563
Liczba akcji/średnia ważona liczba akcji zwykłych	45.000	31.230	2.760	24.840	2.760	24.840
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	6,87	9,90	91,11	10,12	88,97	9,89

Wyliczenie zysku netto na 1 akcję (w tys. zł):

Treść	od 01.01 do 31.12.2012		od 01.01. do 31.12.2011		od 01.01. do 31.12.2010	
	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie
Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	55.508	-	9.029	-	5.547	-
Skonsolidowany zysk netto razem	-	55.723	-	9.271	-	5.674
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45.000	31.230	2.760	24.840	2.760	24.840
Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	1,23		3,27		2,01	
Skonsolidowany zysk netto przypadający na 1 akcję w zł		1,78		0,37		0,23

**5. Pozycje pozabilansowe**

Aktywa i zobowiązania warunkowe wynoszą:

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
<b>1. Należności warunkowe</b>	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	-	-	-
1.2. Od jednostek pozostałych z tytułu:	-	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>109 669</b>	<b>77 278</b>	<b>49 437</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:		-	-
1. udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-
2. wystawionych weksli		-	-
2.2. Na rzecz jednostek pozostałych z tytułu:	109 669	77 278	49 437
1. udzielonych gwarancji i poręczeń	109 251	76 876	9 192
2. wystawionych weksli	-	-	40 000
3. inne	418	402	245

**6. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawiają się następująco:

	01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>	<b>11 155</b>	<b>4 364</b>	<b>2 390</b>
1. przychody ze produktów	9 401	1 660	2 189

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

2. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 754	2 704	132
3. przychody z pozostałej działalności operacyjnej	-	-	69
4. przychody z działalności finansowej	-	-	-
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>11 155</b>	<b>5 254</b>	<b>2 625</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>2 120</b>	637	695
<b>Zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>2 120</b>	637	695

### 7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą Grupa narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko rynkowe obejmujące: ryzyko cenowe, ryzyko zmian kursów walutowych, ryzyko zmian stóp procentowych
- ryzyko kredytowe
- ryzyko utraty płynności.

#### Ryzyko cenowe

Grupa nie posiada inwestycji w aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w związku z czym nie narażona jest na ryzyko cen dotyczące tego typu inwestycji.

#### Ryzyko walutowe

W 2012 roku oraz w latach poprzednich Grupa nie korzystała z limitów skarbowych. Transakcje zakupu walut realizowane są na bieżące potrzeby w korelacji z analizą kursów wg procedury opracowanej i realizowanej wspólnie z Domem maklerskim AFS Sp. z o.o. Słuszność przyjętego rozwiązania potwierdza znaczące saldo dodatnich różnic kursowych.

#### Ryzyko stóp procentowych

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów bankowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej Wigor 1M + marża.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań wierzycieli Grupy i wiąże się z wiarygodnością kredytową klientów i dotyczy należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa w znaczącej części współpracuje ze spółkami grupy PKP o znanym standingu finansowym, gdzie opóźnienia w płatnościach są niewielkie.

Z kolei jednostki samorządowe i spółki przewozowe należące do koncernów paliwowych, kopalń i hut - to podmioty o bardzo dobrym standingu finansowym.

W stosunku do nowych kontrahentów oraz tych, którzy nie realizowali terminowo zobowiązań, stosowane są zabezpieczenia w postaci: przedpłat, częściowych płatności, weksli in blanco oraz gwarancji.

#### Ryzyko utraty płynności

Kierownictwo poszczególnych Spółek zarządza płynnością w oparciu o opracowane procedury wewnętrzne, zakładające dostępność finansowania zewnętrznego dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Podstawą ustalania zapotrzebowania na środki pieniężne jest plan finansowy w układzie miesięcznym, w ramach którego opracowywane są przepływy pieniężne.

Dodatkowo w okresach dwutygodniowych opracowywana jest prognoza przepływów pieniężnych oparta na zestawieniu zobowiązań oraz należności z uprawdopodobnionym wpływem środków pieniężnych.

Prowadzone działania mają wpływ na redukcję ryzyka płynności.

### **8. Zarządzanie kapitałem**

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem planowanych inwestycji oraz zapewnienie akcjonariuszom rentowności zainwestowanego kapitału oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron.

Składniki zarządzanego kapitału na 31.12.2012r. oraz jego zmiany w stosunku do poprzedniego okresu przedstawiają się następująco:

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Kapitał zakładowy	11 250	6 210	6 210
Kapitał zapasowy	131 265	122 391	118 353
Kapitał z aktualizacji wyceny	114 594	114 273	112 613
Zyski zatrzymane	48 369	2 042	-594
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>305 478</b>	<b>244 916</b>	<b>236 582</b>
<b>Kapitał obcy</b>	<b>454 103</b>	<b>313 796</b>	<b>216 613</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>759 581</b>	<b>558 712</b>	<b>453 195</b>

Efektywne wykorzystanie kapitału jest monitorowane na podstawie następujących wskaźników kapitałowych:

- rentowność kapitału własnego
- rentowność majątku
- rentowność netto sprzedaży.

Na Spółkach Grupy nie spoczywają żadne zewnętrzne wymogi kapitałowe. W poszczególnych okresach sprawozdawczych wskaźniki zadłużenia są na bezpiecznym poziomie.

### **9. Oszacowanie i subiektywna ocena**

Pewne wartości zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymagają oszacowania w oparciu o doświadczenia z przeszłości i założenia dotyczące przyszłości.

Przyjęte szacunki mogą różnić się od faktycznych rezultatów i ulec zmianie w trakcie następnego roku obrotowego.

Korekty wartości mogą dotyczyć następujących pozycji bilansowych.

#### Świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały ustalone metodami aktuarialnymi w oparciu o pewne założenia. Zmiany założeń w następnym roku obrotowym wpłyną na wielkość utworzonych rezerw.

#### Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

W przypadku zmiany spodziewanego okresu użyteczności mogą ulec zmianie stawki amortyzacyjne, a w związku z tym wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

#### Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiana warunków dotyczących możliwości spłaty przeterminowanych należności a także rozstrzygnięcia spraw sądowych i nowe postępowania upadłościowe, wiążą się z koniecznością zmiany wartości odpisów aktualizujących należności.

#### Odroczony podatek dochodowy

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu podatku dochodowego mogą ulec zmianie np. z tytułu realizowania się podatkowo przychodów i kosztów lub zmiany stawki podatku dochodowego.

#### Subiektywna ocena

Subiektywna ocena kierownictwa Spółek należących do Grupy dotyczy utworzonych rezerw na roszczenia sporne i sprawy sądowe w toku postępowania oraz zobowiązań warunkowych.

### **10. Przeciętne zatrudnienie**

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku 2012 r. z podziałem na grupy zawodowe wynosiło:

- a) pracownicy na stanowiskach nierobotniczych - 411 osób wzrost o 81 osób w stosunku do roku 2011
- b) pracownicy na stanowiskach robotniczych - 1 410 osób wzrost o 35 osób w stosunku do roku 2011

### **11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Po zakończeniu okresu, za który sporządzono skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły w Grupie istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na prezentowane sprawozdanie finansowe.

Nowy Sącz dn. 31-10 -2013 r.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....



Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14  
<http://www.rafin.com.pl> e-mail: [biuro@rafin.com.pl](mailto:biuro@rafin.com.pl) NIP 644 - 326 - 26 - 18  
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. | O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103  
**AUDYTOR** KRS 0000341862



# **RAPORT**

## **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego  
sprawozdania finansowego**

**za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

**Grupy Kapitałowej  
„NEWAG” SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**w Nowym Sączu**

---

**Sosnowiec, październik 2013 r.**



## **SPIS TREŚCI**

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
2. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej
3. Skonsolidowane skrócone śródroczne odrębne sprawozdanie z dochodów
4. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów
5. Skonsolidowane Skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
6. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych
7. Wybrane dane objaśniające
8. Wnioski i uwagi - (nie występują)
9. Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu dokonującego przeglądu)



Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14  
<http://www.rafin.com.pl> e-mail: [biuro@rafin.com.pl](mailto:biuro@rafin.com.pl) NIP 644 - 326 - 26 - 18  
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. / O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103  
**AUDYTOR** KRS 0000341862



## **R A P O R T**

### **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*z przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania  
finansowego obejmującego okres:  
od 1 stycznia 2013r. do 30 czerwca 2013r.*

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „NEWAG” Spółki Akcyjnej w Nowym Sączu, ul. Wyspiańskiego 3.

Anulujemy raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wydany dnia 30 sierpnia 2013 r., z uwagi na zmianę skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Grupy Kapitałowej „NEWAG” SPÓŁKI AKCYJNEJ w Nowym Sączu, polegającą odpowiednio na korekcie za 2012 r. oraz retrospektywnym ujęciu za lata 2011 i 2010 – ze względu na podwyższenie w trzecim kwartale 2012 roku kapitału akcyjnego z jednoczesnym splitem akcji jaki miał miejsce w tym okresie – wyliczenia podstawowego zysku oraz wartości księgowej przypadających na jedną akcję.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest „NEWAG” Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu, ul. Wyspiańskiego 3, na które składa się:

- 1) skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2013r. roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **798.332 tys. zł**

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| 2) skonsolidowane skrócone śródroczne odrębne sprawozdanie z dochodów za okres od 01.01.2013r. roku, do 30.06.2013r. roku, wykazujące <b>zysk netto</b> w wysokości                      | <b>14.495 tys. zł</b> |
| 3) skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku, wykazujące kwotę,  | <b>14.495 tys. zł</b> |
| w tym:   |                       |
| ➤ <b>zysk netto</b> w wysokości,   | <b>14.495 tys. zł</b> |
| ➤ inne całkowite dochody w wysokości   | <b>- tys. zł</b>      |
| 4) skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę               | <b>4.129 tys. zł</b>  |
| 5) skonsolidowane skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2013 roku, do 30.06.2013 roku, wykazujące <b>zmniejszenie</b> stanu środków pieniężnych netto o kwotę | <b>3.482 tys. zł</b>  |
| 6) wybrane informacje objaśniające   |                       |

Za zgodność tego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd jednostki dominującej „NEWAG” Spółki Akcyjnej.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację

konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość grupy kapitałowej „NEWAG” S. A.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

**Ewa Struzik**



**nr ewidencyjny 9474**


**Biegły rewident grupy przeprowadzający  
przeгляд w imieniu MW RAFIN Spółki  
z ograniczoną odpowiedzialnością Spółki  
Komandytowej.**

**Nr ewidencyjny 3076.**




**Podmiot uprawniony**

**MW RAFIN**

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**SPÓŁKA KOMANDYTOWA**  
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Podmiot uprawniony nr 3076 

**P R E Z E S**  
**Biegły Rewident**

  
**Marjan Wcisła**  
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 31 października 2013r.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.**

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S. A.**

**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH  
STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**



**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
UL. WYSPIAŃSKIEGO 3  
33-300 NOWY SĄCZ**

**Spis treści:**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	F-92
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z dochodów .....	F-94
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	F-95
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych .....	F-96
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	F-98

**Informacja dodatkowa**

1. Informacje ogólne.....	F-100
2. Opis ważniejszych zasad polityki rachunkowości.....	F-102
3. Segmenty operacyjne.....	F-106
4. Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i do skróconego śródrocznego skonsolidowanego odrębnego sprawozdania z dochodów.....	F-107
5. Pozycje pozabilansowe .....	F-155
6. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	F-155
7. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	F-156
8. Zarządzanie kapitałem.....	F-157
9. Oszacowanie i subiektywna ocena .....	F-157
10. Przeciętne zatrudnienie.....	F-158
11. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu sprawozdawczym.....	F-159

**Skrócone śródroczne skonsolidowane  
 sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>308 261</b>	<b>292 304</b>	<b>271 865</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1	257 583	242 597	227 773
Wartości niematerialne	2	18 013	18 857	16 584
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	16 820	16 820	16 820
Nieruchomości inwestycyjne	3	2 486	2 486	2 486
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	4	-	-	-
Inwestycje wyceniane wg praw własności	4	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
Należności długoterminowe	6	9 322	8 242	4 933
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7	4 037	3 255	3 269
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	-	47	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>490 071</b>	<b>467 277</b>	<b>416 270</b>
Zapasy	9	236 512	214 004	130 977
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług	10	224 601	230 969	241 521
Krótkoterminowe należności pozostałe	11	16 925	15 234	12 869
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	10 617	2 171	7 778
Udzielone pożyczki	13	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	1 416	4 899	23 125
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>				<b>-</b>
<b>Razem aktywa</b>		<b>798 332</b>	<b>759 581</b>	<b>688 135</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>313 397</b>	<b>309 268</b>	<b>280 036</b>
Kapitał podstawowy	15	11 250	11 250	6 210
Kapitał zapasowy	16	177 769	131 265	131 239
Kapitał z aktualizacji wyceny	17	113 736	114 594	116 012
Pozostałe kapitały rezerwowe	18	-	-	-
Zyski zatrzymane		7 641	48 369	22 871
Kapitał udziałów niekontrolujących		3 001	3 790	3 704

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.**



**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>105 168</b>	<b>157 348</b>	<b>130 948</b>
Kredyty i pożyczki	19	43 207	68 343	95 428
Zobowiązania leasingowe	20	23 380	25 465	3 736
Zobowiązania pozostałe	20	264	30 000	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	21	31 366	31 202	29 817
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowni- czych	22	2 332	2 332	1 961
Pozostałe rezerwy	23	18	6	6
Rozliczenia międzyokresowe	24	4 601	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>379 767</b>	<b>292 965</b>	<b>277 151</b>
Kredyty i pożyczki	25	177 340	126 109	98 529
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	26	123 936	120 364	90 945
Zobowiązania leasingowe	27	4 526	4 895	3 576
Zobowiązania pozostałe	28	60 303	23 467	66 828
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowni- czych	29	1 248	845	1 402
Pozostałe rezerwy	30	10 699	10 976	9 815
Rozliczenia międzyokresowe	31	1 715	6 309	6 056
<b>Razem pasywa</b>		<b>798 332</b>	<b>759 581</b>	<b>688 135</b>
Wartość księgowa		313 397	309 268	280 036
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		45 000	31 230	24 840
wartość księgowa na 1 akcję w zł.		6,96	9,90	11,27

Nowy Sącz dnia 31-10-2013 r.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....



**Skrócone śródroczne skonsolidowane odrębne sprawozdanie z dochodów**

	Nota	01-01-2013 do 30-06-2013	01-01-2012 do 30-06-2012
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		<b>287 033</b>	<b>320 547</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	32	283 867	318 305
w tym: jednostkom powiązanym			
Przychody ze sprzedaży materiałów	33	3 166	2 242
w tym: jednostkom powiązanym			
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów</b>		<b>227 112</b>	<b>245 612</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów	34	224 131	244 498
w tym: jednostkom powiązanym			-
Wartość sprzedanych materiałów		2 981	1 114
w tym: jednostkom powiązanym			-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>59 921</b>	<b>74 935</b>
Pozostałe przychody	35	7 490	1 466
Koszty sprzedaży		819	462
Koszty ogólnego zarządu		27 089	25 832
Pozostałe koszty	36	12 240	3 530
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>27 263</b>	<b>46 577</b>
Przychody finansowe	37	527	377
Koszty finansowe	38	9 350	7 008
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych			
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej</b>		<b>18 440</b>	<b>39 946</b>
Podatek dochodowy	39	3 945	8 414
część bieżąca		4 563	8 972
część odroczone		-618	- 558
Udział w zyskach(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
<b>Skonsolidowany zysk netto razem</b>		<b>14 495</b>	<b>31 532</b>
<b>Zysk(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym</b>	40	<b>224</b>	<b>- 129</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej</b>		<b><u>14 719</u></b>	<b><u>31 403</u></b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		45 000	24 840
Zysk netto na 1 akcję w zł,		0,32	1,27

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie  
 z całkowitych dochodów**

	<b>01-01-2013 do 30-06-2013</b>	<b>01-01-2012 do 31-12-2012</b>	<b>01-01-2012 do 30-06-2012</b>
Zysk (strata) netto	14 495	55 723	31 532
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			
Zmiany z przeszacowania			
Pozostałe dochody			
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem			
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>			
Całkowite dochody ogółem	<b><u>14 495</u></b>	<b><u>55 723</u></b>	<b><u>31 532</u></b>
Przypadające na udziały niekontrolujące	224	215	129
Przypadające na akcjonariuszy	14 719	55 508	31 403

Nowy Sącz dnia 31-10-2013 r.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych

	01-01-2013 do 31-06-2013	01-01-2012 do 31-12-2012	01-01-2012 do 30-06-2012
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	18 440	70 207	39 946
<b>Korekty razem</b>	<b>-9 430</b>	<b>-93 811</b>	<b>- 84 871</b>
Amortyzacja	8 841	13 892	6 443
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	1	4	-
odsetki i udziały w zyskach/dywidendy	7 856	19 187	6 126
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	940	1 289	42
Zmiana stanu rezerw	137	6 219	5 351
Zmiana stanu zapasów	-18 854	-121 457	- 38 429
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 324	-77 399	- 78 739
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	981	55 656	4 675
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-7 347	19 814	13 785
Zapłacony podatek dochodowy	-4 758	-13 413	-5 878
Inne korekty	1 449	2 397	1 753
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 010</b>	<b>-23 604</b>	<b>- 44 925</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	203	52 514	12 308
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wpływy z aktywów finansowych	52	87	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-	2 112
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-26 826	-67 642	- 13 140
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-502	-3 003	-2 954
Udzielone pożyczki	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-27 073</b>	<b>-18 044</b>	<b>- 1 674</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z wydania udziałów/emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat o kapitału	-	5 040	-
Kredyty i pożyczki	148 071	151 397	147 502
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**



Inne wpływy finansowe	-	275	-
Nabycie udziałów/akcji własnych	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
Inne, niż na rzecz właścicieli wypłaty z zysku	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	-122 021	-67 636	-64 209
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 606	-28 790	- 14 448
Odsetki	-8 266	-19 857	- 6 282
Inne wydatki finansowe	-597	-1 039	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>14 581</b>	<b>39 390</b>	<b>62 563</b>
<b>D. Razem przepływy finansowe netto</b>	<b>- 3482</b>	<b>-2 258</b>	<b>15 964</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3 483</b>	<b>-2 262</b>	<b>15 964</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	4	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 899</b>	<b>7 161</b>	<b>7 161</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</b>	<b>1 416</b>	<b>4 899</b>	<b>23 125</b>

Nowy Sącz dnia 31-10-2013 r.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny			Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeliczania				
<b>Saldo na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>6 210</b>	<b>122 391</b>	-	<b>141 049</b>	<b>-26 776</b>	-	<b>2 042</b>	<b>6 534</b>	<b>251 450</b>
korekty konsolidacyjne - kapitał z aktualizacji korekty konsolidacyjne - zyski zatrzymane				<b>2 366</b>	<b>-449</b>		<b>-73</b>	<b>-1 917</b>	
Korekty błędów podstawowych								<b>73</b>	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		<b>3</b>		<b>-219</b>	<b>41</b>		<b>175</b>		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych									
Zyski z przeliczania									
Pozostałe dochody									
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów									
Zysk (strata) netto za okres							<b>31 403</b>	<b>129</b>	<b>31 532</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>3</b>		<b>2 147</b>	<b>-408</b>		<b>31 505</b>	<b>-1 715</b>	<b>31 532</b>
Emisja akcji									
Wykup akcji własnych		<b>10 676</b>					<b>-10 676</b>		
Podział zysku/pokrycie straty									
Dywidendy									
Pozostałe		<b>-1 831</b>						<b>-1 115</b>	<b>-2 946</b>
<b>Saldo na 30 czerwca 2012</b>	<b>6 210</b>	<b>131 239</b>	-	<b>143 196</b>	<b>-27 184</b>	-	<b>22 871</b>	<b>3 704</b>	<b>280 036</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>6 210</b>	<b>122 391</b>	-	<b>141 049</b>	<b>-26 776</b>	-	<b>2 042</b>	<b>6 534</b>	<b>251 450</b>
korekty konsolidacyjne - kapitał z aktualizacji korekty konsolidacyjne - zyski zatrzymane				<b>2 367</b>	<b>-450</b>		<b>-73</b>	<b>-1 917</b>	
Korekty błędów podstawowych								<b>73</b>	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		<b>29</b>		<b>-1 964</b>	<b>368</b>		<b>1 567</b>		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych									
Zyski z przeliczania									
Pozostałe dochody									
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów									
Zysk (strata) netto za okres							<b>55 508</b>	<b>215</b>	<b>55 723</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>29</b>		<b>403</b>	<b>-82</b>		<b>57 002</b>	<b>-1 629</b>	<b>55 723</b>
Emisja akcji									
Wykup akcji własnych		<b>10 675</b>					<b>-10 675</b>		
Podział zysku/pokrycie straty									
Podniesienie kapitału	<b>5 040</b>								
Dywidendy									
Zakup akcji udziałów niekontrolujących		<b>-1 830</b>						<b>-1 115</b>	
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>11 250</b>	<b>131 265</b>	-	<b>141 452</b>	<b>-26 858</b>	-	<b>48 369</b>	<b>3 790</b>	<b>309 268</b>

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
 ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
 GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
 SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Saldo na 1 stycznia 2013 roku	11 250	131 265	-	-	141 452	- 26 858	48 369	3 790	309 268
Korekty konsolidacyjne - kapitał z aktualizacji					453	- 86		- 367	-
Korekty konsolidacyjne - zyski zatrzymane									-
Korekty błędów podstawowych									-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży									-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych									-
Zyski z przeliczania		1			- 1 512	287	1 224		-
Pozostałe dochody									-
Podatek dochodowy od składników pozostających									-
Zysk (strata) netto za okres		1			- 1 059	201	14 719	- 224	14 495
<b>Razem całkowite dochody</b>							<b>15 943</b>	<b>- 591</b>	<b>14 495</b>
Emisja akcji									-
Wykup akcji własnych									-
Podział zysku/pokrycie straty		46 802					- 46 802		-
Dywidendy							- 9 900		- 9 900
Zakup akcji		- 299						- 198	- 497
Pozostałe dochody							31		31
<b>Saldo na 30 czerwca 2013 roku</b>	<b>11 250</b>	<b>177 769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140 393</b>	<b>- 26 657</b>	<b>7 641</b>	<b>3 001</b>	<b>313 397</b>

Nowy Sącz dn. 31-10-2013 r.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

## Informacja dodatkowa do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje ogólne

**Spółka dominująca NEWAG Spółka Akcyjna** z siedzibą w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3, działa od 1994 roku. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000066315 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy KRS. Posiada nr identyfikacji podatkowej NIP 734-00-09-400, oraz REGON 490490757.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 33.17Z naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
- 33.20Z produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru szynowego
- 43.91Z wykonanie konstrukcji stalowych
- 25.62Z obróbka mechaniczna elementów metalowych

#### **Spółka zależna objęta konsolidacją metodą pełną NEWAG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gliwicach**

Spółka NEWAG S.A. Gliwice została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000027571 w dniu 13.07.2001 r. Posiada nr statystyczny REGON 272498791 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 631-01-01-922. Siedziba Spółki mieści się w Gliwicach przy ul. Chorzowskiej 58.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 33.17Z naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
- 33.20Z produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru szynowego
- 33.14Z naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych

#### **Spółka zależna objęta konsolidacją metodą pełną INTECO Spółka Akcyjna**

Spółka INTECO S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000392000 w dniu 29.07.2011 r. Posiada nr statystyczny REGON 242617138 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 631-26-37-733. Siedziba Spółki mieści się w Gliwicach przy ul. Chorzowskiej 58.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 26.11Z produkcja elementów elektronicznych
- 33.14Z naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 27.12Z produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej

Spółka zależna **Silesia Rail Sp. z o. o** z siedzibą w Katowicach została wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS0000430023. Posiada nr statystyczny regon nr 242982547 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 9542738385. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach ul. Wita Stwosza 7.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 18.12Z pozostałe drukowanie
- 25.61Z obróbka metali i nakładanie powłok na metale
- 27.11Z produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów

W I półroczu 2013 r Spółka Silesia Rail Sp. z o.o wykazała stratę w wysokości 185 097,48, strata z roku ubiegłego wynosi 328 127,37 przy kapitale podstawowym 100.000,00. W związku z tym dokonano odpisu aktualizującego na pełną wartość posiadanych udziałów w Spółce. Udział w jednostce stowarzyszonej wykazano w wartości zerowej, ponieważ wartość udziału posiadanego w tej jednostce, stanowiącą część jej kapitału własnego jest ujemna.

Spółka dominująca posiada na dzień 30-06-2013 roku w spółce zależnej NEWAG GLIWICE S.A. Gliwice

-633 936 szt. akcji co stanowi **95,19%** wszystkich akcji Spółki

-53.000 szt. akcji INTECO S.A. co stanowi 53% wszystkich akcji Spółki. Natomiast NEWAG GLIWICE S.A. posiada 33.000 szt. akcji INTECO co stanowi 33% wszystkich akcji.

Grupa Kapitałowa NEWAG S.A. posiada łącznie **86%** akcji Spółki INTECO S.A.

-500 udziałów Spółki Silesia Rail Sp. z o. o co stanowi 24,5 %. NEWAG GLIWICE S.A. również posiada 500 udziałów, czyli łącznie w Grupie znajduje się **100%** udziałów Spółki Silesia Rail Sp .z o. o.

Spółka NEWAG S.A. posiada również akcje w innych Spółkach nie podlegających konsolidacji zaprezentowane w nocie Nr 5.



### 1.1 Struktura akcjonariatu na dzień 30-06-2013 r.

#### Wartość nominalna akcji wynosi 0,25 zł

Zbigniew Jakubas	19 717 524 szt. akcji	o wartości 4 929 381,00 zł	co stanowi 43,82%
MULTICO Sp. O.o Sp. Komandytowa	15 570 000 szt. akcji	o wartości 3 892 500,00 zł	co stanowi 34,6%
<u>Pozostałe osoby fizyczne</u>	<u>9 712 476 szt. akcji</u>	<u>o wartości 2 428 119,00 zł</u>	<u>co stanowi 21,58%</u>
<b>Razem</b>	<b>45 000 000 szt</b>	<b>11 250 000,00</b>	<b>100 %</b>

### 1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30-06-2013 r.

Prezes Zarządu – Pan Zbigniew Konieczek

Wiceprezes Zarządu – Pan Wiesław Piwowar

Dyrektor Finansowy – Pan Bogdan Borek – członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

Przewodniczący RN – Pan Zbigniew Jakubas

Sekretarz RN - Pani Agnieszka Pyszczyk

Członek RN - Pani Katarzyna Ziótek

### 1.3 Podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Do przeglądu sprawozdania finansowego została wybrana MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa w Sosnowcu, zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej nr VII/5/29/13 z dnia 29 lipca 2013 roku.

Koszt przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 11 tys. zł.

## 2. Opis ważniejszych zasad polityki rachunkowości

### 2.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego NEWAG S.A.

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy go czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozda-

niem finansowym Grupy NEWAG S.A. za lata zakończone 31.12.2012r. i 31.12.2011r. sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg stanu na 30.06.2013 r. oraz okresy porównawcze zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

## **2.2 Założenie kontynuacji działalności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie sporządzone zostało za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013r., przy założeniu, że Grupa będzie kontynuować działalność w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Prezentowane sprawozdanie obejmuje dane porównawcze za rok 2012 i I półrocze 2012 r.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji jest polski złoty (PLN). Sprawozdanie prezentowane jest w tysiącach złotych.

Odrębne sprawozdanie z dochodów prezentowane jest w wariantcie kalkulacyjnym. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wg metody pośredniej.

## **2.3 Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zaprezentowanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za lata obrotowe zakończone 31.12.2012r. i 31.12.2011r.

## **2.4 Standardy obowiązujące Spółkę od 1 stycznia 2013 r**

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy – polegające na zwolnieniu z ogólnych wymogów MSR 12 nieruchomości inwestycyjnych wycenianych z zastosowaniem modelu wartości godziwej. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010r. i będą obowiązywały dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012r. lub po tej dacie.
- Znowelizowany MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – został zmodyfikowany w związku z wydaniem MSSF 10. Zmiany opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2011 r. będą miały zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub później. Zmiany standardu nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Znowelizowany MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia – został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał MSSF 10 i MSSF 11. Zmiany opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2011 r. będą miały zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub później. Zmiany standardu nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – zmienia definicję kontroli i zawiera wytyczne dotyczące sprawowania kontroli w różnych sytuacjach. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Zmiany standardu nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – wymaga rozliczania udziałów we wspólnych przedsięwzięciach tylko metodą praw własności, co eliminuje metodę proporcjonalną. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki – ujawnia cele ujawnienia informacji i minimalny zakres ujawnień wymaganych dla osiągnięcia tych celów. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej – standard definiuje wartość godziwą jako „kwotę, jaką jednostka otrzymałaby za sprzedaż składnika aktywów lub zapłaciła w transakcji przekazania zobowiązania dokonanej między uczestnikami rynku na dzień wyceny”. MSSF 13 dotyczy wszystkich transakcji i sald (finansowych i niefinansowych). Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – wymagają ujmowania zmian zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń oraz aktywów programu świadczeń w chwili ich powstania, co eliminuje metodę korytarzową i przyspiesza ujmowanie kosztów przeszłego zatrudnienia. Standard został wydany przez RMSR 16 czerwca 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Standard został zatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany w MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – dotyczą prezentacji pozostałych całkowitych dochodów w podziale na takie, które zostaną przeniesione na wynik w późniejszych okresach oraz takie, które nie podlegają przeniesieniu. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 16 czerwca 2011r. i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012r. lub później. Standard został zatwierdzony przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - dotyczące pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stawek rynkowych.

Zmiany umożliwiają jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy zastosowanie prospektywne MSR 39 lub MSSF 9 oraz par. 10A MSR 20.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania. Standard nie został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Poprawki do MSSF: cykl 2009 - 2011 – zmieniające zapisy 5 standardów:

- MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”
- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
- MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”
- MSR 32 „Instrumenty finansowe. Prezentacja”
- MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Wprowadzone poprawki mają głównie charakter wyjaśnień lub eliminacji z MSSF przypadkowych niespójności. Poprawki do MSR 1 dodatkowo zmniejszają liczbę informacji z poprzednich okresów sprawozdawczych.

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

- Zmiany w przepisach przejściowych do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach”.

Zmiany wprowadzają dodatkowe przejściowe ułatwienia w stosowaniu MSSF 10, MSSF 11 i MSSF12 poprzez ograniczenie prezentacji skorygowanych danych porównawczych do danych za bezpośredni okres porównawczy.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub wcześniej – jeżeli wymienione standardy zostały zastosowane z datą wcześniejszą.

- Poprawki do MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”, które zmodyfikowały wymogi dotyczące rozliczania i ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych.

Nowe zasady ujawniania informacji obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, zaś poprawki precyzujące do MSR 32 dotyczą okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie.

### **3. Segmenty operacyjne**

Segmenty operacyjne występujące w Grupie to:

- usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego
- produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru kolejowego
- budowa elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych
- pozostałe wyroby i usługi.

Wymienione segmenty wykazują podobne cechy gospodarcze w zakresie rodzaju produktów i usług, rodzajów procesów produkcyjnych, kategorii klientów, metod dystrybucji produktów w związku z tym zostały połączone w jeden większy segment operacyjny

- budowa, modernizacja, naprawa środków transportu kolejowego

Grupa prezentuje informacje dotyczące obszarów geograficznych w układzie:

- przychody od klientów krajowych
- przychody od klientów zagranicznych obejmujących pozostałe kraje łącznie

**4. Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i do skróconego śródrocznego skonsolidowanego odrębnego sprawozdania z dochodów.**

<b>Nota 1A</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>			
a) środki trwałe, w tym:	<b>251 848</b>	<b>232 155</b>	<b>194 462</b>
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	173 555	167 811	141 530
- maszyny i urządzenia techniczne	50 226	50 134	44 660
- środki transportu	19 928	6 083	3 202
- inne środki trwałe	8 139	8 127	5 070
b) środki trwałe w budowie	<b>5 735</b>	<b>10 442</b>	<b>33 311</b>
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b><u>257 583</u></b>	<b><u>242 597</u></b>	<b><u>227 773</u></b>

**Nota 1B**

**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

a) własne	204 808	184 871	180 835
b) używane na podstawie umowy leasingu	47 040	47 284	13 627
- budynki, lokale, obiekty inżynierii wodnej i lądowej	28 796	29 163	-
- maszyny i urządzenia	14 450	14 163	11 002
- środki transportu	2 116	2 209	1 570
- pozostałe środki trwałe	1 678	1 749	1 055
<b>Razem środki trwałe ujęte bilansowo</b>	<b><u>251 848</u></b>	<b><u>232 155</u></b>	<b><u>194 462</u></b>

**Nota 1C**

**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO**

- środki trwałe postawione w stan likwidacji - wartość brutto		313	482
- obce środki trwałe-wartość brutto	204	204	101
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	20 879	20 879	22 669
<b>Razem środki trwałe ujęte pozabilansowo</b>	<b><u>21 083</u></b>	<b><u>21 396</u></b>	<b><u>23 252</u></b>

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiona jest hipoteka zabezpieczająca spłatę kredytów bankowych

w kwotach	196 000	138 500	127 500
-hipoteka zabezpieczająca gwarancję kontraktową i umowę faktoringową	84 200	84 200	20 000
- zabezpieczająca poręczenie dla NEWAG		-	47 162
w kwotach			
-przewłaszczenie na zabezpieczenie gwarancji PZU	1 326	6 975	9 326

W prezentowanych okresach nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego i istotnych różnic kursowych.

Od roku 2010 prawo użytkowania wieczystego otrzymane na podstawie decyzji administracyjnych ujmowane jest w ewidencji pozabilansowej

o łącznej powierzchni	359 541,80m <sup>2</sup>	359541,80m <sup>2</sup>	385679,8m <sup>2</sup>
za które dokonuje rocznych opłat w wysokości	626	679	679

Środki trwałe amortyzowane metodą liniową z zastosowaniem następujących okresów :

- a) Budynków oraz obiektów inżynierii wodnej i lądowej 5-50 lat
- b) Urządzeń technicznych i maszyn 2-30 lat
- c) Środków transportu 5-20 lat
- d) Pozostałych 2-30 lat

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
 ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
 GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
 SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
 Nota nr 1D RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 30-06-2013

	Grunty	Budynki i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01.01.2013</b>	-	360 539	136 387	10 198	13 219	11 269	531 612
<b>zwiększenia</b>	-	9 296	4 670	14 312	616	24 069	52 963
ze środków trwałych w budowie i z zakupu		7 263	3 821		291	24 069	35 444
inwestycje własne		401	401	14 114	325		14 840
modernizacja		2 033	448				2 481
przyjęcie z leasingu				198			198
<b>zmniejszenia</b>		1 486	6 275	270	21	28 776	36 828
sprzedaż			4 404	270	11		4 685
likwidacja		1 486	1 871		10		3 367
przemieszczenia							
przekazanie do użytkowania							
<b>Stan na 30-06-2013</b>	-	<u>368 349</u>	<u>134 782</u>	<u>24 240</u>	<u>13 814</u>	<u>6 562</u>	<u>28 776</u>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2013</b>		192 728	86 253	4 115	5 092	-	288 188
<b>zwiększenia</b>	-	2 911	2 721	438	604	-	6 674
amortyzacja		2 911	2 721	438	604	-	6 674
<b>zmniejszenia</b>	-	845	4 418	241	21	-	5 525
sprzedaż			2 760	241	11	-	3 012
likwidacja		845	1 658		10	-	2 513
przemieszczenia							
<b>stan na 30-06-2013</b>	-	<u>194 794</u>	<u>84 556</u>	<u>4 312</u>	<u>5 675</u>	-	<u>289 337</u>
<b>Stan na 01.01.2013</b>	-					827	827
<b>Odписy z tytułu utraty wartości</b>	-						
<b>zwiększenia</b>	-						
<b>zmniejszenia</b>	-						
<b>Stan na 30-06-2013</b>	-					827	827
<b>Wartość netto</b>	-						
<b>Stan na 01.01.2013</b>	-	<u>167 811</u>	<u>50 134</u>	<u>6 083</u>	<u>8 127</u>	<u>10 442</u>	<u>242 597</u>
<b>Stan na 30-06-2013</b>	-	<u>173 555</u>	<u>50 226</u>	<u>19 928</u>	<u>8 139</u>	<u>5 735</u>	<u>257 583</u>



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
Nota nr 1D RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 31-12-2012

	Grunty	Budynki i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto stan na 01.01.2012	-	327 751	133 048	20 582	9 207	19 404	509 992
zwiększenia	-	69 349	15 752	4 103	4 829	48 533	142 566
ze środków trwałych w budowie i z zakupu		33 953	9 034	101	2 766	47 748	93 602
inwestycje własne		-	6	2 310	973	-	3 289
modernizacja		6 116	316	-	103	-	6 535
przyjęcie z leasingu		29 280	6 396	1 692	987	785	39 140
zmniejszenia		36 561	12 413	14 487	817	56 668	120 946
sprzedaż		33 218	10 072	13 916	700	-	57 906
likwidacja		3 343	2 339	236	117	-	6 035
przemieszczenia		-	-	-	-	-	-
przekazanie do użytkowania		-	-	-	-	56 668	56 668
Inne		-	2	335	-	-	337
Stan na 31.12.2012	-	360 539	136 387	10 198	13 219	11 269	531 612
Umorzenie stan na 01.01.2012		190 531	87 093	5 167	4 478	-	287 269
zwiększenia		5 191	4 821	873	730	-	11 615
amortyzacja		5 131	4 821	873	730	-	11 555
inne zwiększenia		60	-	-	-	-	60
zmniejszenia		2 994	5 661	1 925	116	-	10 696
sprzedaż		78	3 572	1 355	11	-	5 016
likwidacja		2 916	2 088	235	105	-	5 344
inne		-	1	335	-	-	336
stan na 31.12.2012	-	192 728	86 253	4 115	5 092	-	288 188
Stan na 01.01.2012	-	-	-	-	-	582	582
Odписy z tytułu utraty wartości		-	-	-	-	-	-
Zwiększenia		-	-	-	-	245	245
zmniejszenia		-	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2012	-	-	-	-	-	827	827
Wartość netto							
Stan na 01.01.2012	-	137 220	45 955	15 415	4 729	18 822	222 141
Stan na 31.12.2012	-	167 811	50 134	6 083	8 127	10 442	242 597

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
 ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
 GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
 SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
 Nota nr 1D RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 30-06-2012

	Grunty	Budynki i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto stan na 01.01.2012	-	327 751	133 048	20 582	9 207	19 404	509 992
zwiększenia	-	6 789	1 157	802	632	23 448	32 828
ze środków trwałych w budowie i z zakupu	-	-	998	72	376	23 448	24 894
inwestycje własne	-	-	-	-	-	-	-
modernizacja	-	6 789	89	-	8	-	6 886
przyjęcie z leasingu	-	-	70	730	248	-	1 048
zmniejszenia	-	120	1 130	13 578	5	8 959	23 792
sprzedaż	-	-	62	13 461	-	-	13 523
likwidacja	-	120	1 068	117	5	-	1 310
przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-
przekazanie do użytkowania	-	-	-	-	-	8 959	8 959
<b>Stan na 30-06-2012</b>	-	<b>334 420</b>	<b>133 075</b>	<b>7 806</b>	<b>9 834</b>	<b>33 893</b>	<b>519 028</b>
Umorzenie stan na 01.01.2012	-	190 531	87 093	5 167	4 478	-	287 269
zwiększenia	-	2 471	2 315	515	290	-	5 591
amortyzacja	-	2 471	2 315	515	290	-	5 591
zmniejszenia	-	112	993	1 078	4	-	2 187
sprzedaż	-	-	52	961	-	-	1 013
likwidacja	-	112	941	117	4	-	1 174
przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-
<b>stan na 30-06-2012</b>	-	<b>192 890</b>	<b>88 415</b>	<b>4 604</b>	<b>4 764</b>	-	<b>290 673</b>
Stan na 01.01.2012	-	-	-	-	-	582	582
Odписy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30-06-2012	-	-	-	-	-	582	582
Wartość netto	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 01.01.2012	-	137 220	45 955	15 415	4 729	18 822	222 141
Stan na 30-06-2012	-	141 530	44 660	3 202	5 070	33 311	227 773

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.**

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**



<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
a) koszty prac rozwojowych	15 567	15 963	13 898
b) wartość firmy		-	-
c) licencje i oprogramowanie	571	965	698
d) inne wartości niematerialne	13	11	13
e) prawo użytkowania wieczystego gruntów - zakupione	1 862	1 918	1 975
<b>Razem wartości niematerialne</b>	<b>18 013</b>	<b>18 857</b>	<b>16 584</b>

**Nota 2B**

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA  
WŁASNOŚCIOWA)**

a) własne	17 925	18 698	16 490
b) używane na podstawie umowy leasingu:	88	159	94
<b>Razem wartości niematerialne</b>	<b>18 013</b>	<b>18 857</b>	<b>16 584</b>

Wartości niematerialne, nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową z wyjątkiem wartości firmy, która podlega testowi na utratę wartości.

Okres amortyzacji wynosi od 2 do 5 lat.

Zakupione na rynku wtórnym prawo użytkowania wieczystego gruntów podlega amortyzacji w okresie 20 lat.

Powierzchnia:	14790m <sup>2</sup>	14790m <sup>2</sup>	14790m <sup>2</sup>
Opłaty za użytkowanie wieczyste wynoszą	33	33	33

W okresie sprawozdawczym oraz w okresach porównawczych Spółka poniosła nakłady na prace badawcze, które zostały odniesione bezpośrednio w koszty.

Do największych realizowanych pozycji prac rozwojowych odnoszonych na wartości niematerialne należą:

- a) EZT 31WE
- b) Szynobus 222M
- c) Budowa lokomotywy 4-osiove E4MSU

**Nota 2C**

<b>Ustalenie wartości firmy</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
1. Wartość brutto firmy na 31-12-2008 r.	21 529	21 529	21 529
2. Odpis amortyzacyjny za 2008 r.	- 1 077	- 1 077	- 1 077
3. Korekta wartości firmy w związku z zakupem akcji	+ 842	+ 842	+ 842
4. Amortyzacja wartości firmy za 2009 r.	-4 474	-4 474	-4 474
Wartość firmy na dzień przejścia na MSSF (01-01-2010)	<b><u>16 820</u></b>	<b><u>16 820</u></b>	<b><u>16 820</u></b>

Test na utratę wartości firmy, przeprowadzany jest na koniec każdego roku obrotowego, w oparciu o 5 letnią prognozę przyszłych przepływów jednostek zależnych. Współczynnik dyskontujący wynosi 9,0840%.

Obliczony został na podstawie wskaźników: obligacje 4 letnie -4,5%; premia za ryzyko dla Polski wg Damodarana 5,73%; współczynnik dla przemysłu maszynowego 0,80.

W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy. Wartość firmy na 30-06-2013r pozostaje na tym samym poziomie i wynosi 16.820 tys. zł.

**Nota nr 2C WARTOŚCI NIEMATERIALNE 30-06-2013**

	koszty prac rozwojowych	prawo użytkowania wieczystego gruntu	licencje i opro- gramowanie	inne	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2013</b>	<b><u>20 829</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>3 712</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>26 865</u></b>
<b>zwiększenia</b>	<b>6 322</b>	-	<b>77</b>	-	<b>6 399</b>
z zakupu	6 322	-	52	-	6 374
z leasingu	-	-	25	-	25
<b>zmniejszenia</b>	<b>5 074</b>	-	-	-	<b>5 074</b>
rozliczenie	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-	-
przemieszczenia	5 074	-	-	-	5 074
<b>Stan na 30-06-2013</b>	<b><u>22 077</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>3 789</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>28 190</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2013</b>	<b><u>4 866</u></b>	<b><u>377</u></b>	<b><u>2 727</u></b>	<b><u>18</u></b>	<b><u>7 988</u></b>
<b>zwiększenia</b>	<b>1 644</b>	<b>56</b>	<b>471</b>	<b>2</b>	<b>2 169</b>
amortyzacja	1 644	56	471	2	2 169
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-
<b>stan na 30-06-2013</b>	<b>6 510</b>	<b>433</b>	<b>3 198</b>	<b>16</b>	<b>10 157</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01-2013</b>			<b>20</b>	-	<b>20</b>
<b>zwiększenia</b>					
<b>zmniejszenia</b>					
<b>Stan na 30-06-2013</b>			<b>20</b>		<b>20</b>
<b>stan na 01.01.2013</b>	<b>15 963</b>	<b>1 918</b>	<b>965</b>	<b>11</b>	<b>18 857</b>
<b>stan na 30-06-2013</b>	<b><u>15 567</u></b>	<b><u>1 862</u></b>	<b><u>571</u></b>	<b><u>13</u></b>	<b><u>18 013</u></b>

**Nota nr 2C WARTOŚCI NIEMATERIALNE 31-12-2012**

	koszty prac rozwojowych	prawo użytkowa- nia wiecz- stego grun- tu	licencje i opro- gramowanie	inne	Razem
<b>Wartość brutto stan na 31-12-2012</b>	<b><u>14 993</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>2 947</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>20 264</u></b>
<b>zwiększenia</b>	<b>5 836</b>	-	<b>881</b>	-	<b>6 717</b>
z zakupu	5 836	-	765	-	6 601
z leasingu	-	-	116	-	116
<b>zmniejszenia</b>	-	-	<b>116</b>	-	<b>116</b>
przemieszczenie	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	116	-	116
<b>Stan na 31-12-2012</b>	<b><u>20 829</u></b>	<b><u>2 295</u></b>	<b><u>3 712</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b><u>26 865</u></b>

<b>Umorzenie stan na 01-01-2012</b>	<b>3 481</b>	<b>264</b>	<b>1 951</b>	<b>16</b>	<b>5 712</b>
zwiększenia	1 385	113	776	2	2 276
amortyzacja	1 385	113	776	2	2 276
zmniejszenia	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-
<b>stan na 31-12-2012</b>	<b>4 866</b>	<b>377</b>	<b>2 727</b>	<b>18</b>	<b>7 988</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 31-12-2012</b>		-	10	-	10
zwiększenia	-	-	10	-	10
zmniejszenia	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31-12-2012</b>	-	-	20	-	20
<b>stan na 01.01.2012</b>	<b>11 512</b>	<b>2 031</b>	<b>986</b>	<b>13</b>	<b>14 542</b>
<b>stan na 31-12-2012</b>	<b>15 963</b>	<b>1 918</b>	<b>965</b>	<b>11</b>	<b>18 857</b>

**Nota nr 2C WARTOŚCI NIEMATERIALNE 30-06-2012**

	koszty prac rozwojowych	prawo użyt- kowania wieczystego gruntu	licencje i opro- gramowanie	inne	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2012</b>	<b>14 993</b>	<b>2 295</b>	<b>2 947</b>	<b>29</b>	<b>20 264</b>
zwiększenia	2 633	-	571	-	3 204
z zakupu	2 633	-	571	-	3 204
z leasingu	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	311	-	311
rozliczenie	-	-	311	-	311
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30-06-2012</b>	<b>17 626</b>	<b>2 295</b>	<b>3 207</b>	<b>29</b>	<b>23 157</b>
<b>Umorzenie stan na 01-01-2012</b>	<b>3 481</b>	<b>264</b>	<b>1 951</b>	<b>16</b>	<b>5 712</b>
zwiększenia	247	56	548	-	851
amortyzacja	247	56	548	-	851
zmniejszenia	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-
<b>stan na 30-06-2012</b>	<b>3 728</b>	<b>320</b>	<b>2 499</b>	<b>16</b>	<b>6 563</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 01-01-2012</b>	-	-	10	-	10
zwiększenia	-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30-06-2012</b>	-	-	10	-	10
<b>stan na 01.01.2012</b>	<b>11 512</b>	<b>2 031</b>	<b>986</b>	<b>13</b>	<b>14 542</b>
<b>stan na 30-06-2012</b>	<b>13 898</b>	<b>1 975</b>	<b>698</b>	<b>13</b>	<b>16 584</b>

<b>Nota 3A</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-06-2012</b>
<b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>			
a) nieruchomości inwestycyjne, w tym:	2 486	2 486	2 486
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 486	2 486	2 486
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
<b>Razem nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>2 486</b>	<b>2 486</b>	<b>2 486</b>

**Nota 3B**  
**PRZYCHODY I KOSZTY ZWIĄZANE Z**  
**NIERUCHOMOŚCIAMI INWESTYCYJNYMI**

podatek od nieruchomości	2	4	2
--------------------------	---	---	---

**Nota nr 3C NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

	<b>grunty własne</b>	<b>budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej i lądowej</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2013</b>	<b>2 486</b>		<b>2 486</b>
<b>zwiększenia</b>	-	-	-
z zakupu			
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-
likwidacja			
sprzedaż			
<b>Stan na 30-06-2013</b>	<b>2 486</b>	<b>-</b>	<b>2 486</b>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2013</b>			
<b>Umorzenie</b>			
<b>zwiększenia</b>	-	-	-
amortyzacja			
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-
likwidacja			
sprzedaż			
<b>stan na 30-06-2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>wartość netto</b>			
<b>stan na 01.01.2013</b>	<b>2 486</b>	<b>-</b>	<b>2 486</b>
<b>stan na 30-06-2013</b>	<b>2 486</b>	<b>-</b>	<b>2 486</b>

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Nota nr 3C NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE



	grunty własne	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2012</b>	<b>2 486</b>		<b><u>2 486</u></b>
zwiększenia	-	-	
z zakupu			
zmniejszenia	-	-	
likwidacja			
sprzedaż			
<b>Stan na 31.12.2012</b>	<b><u>2 486</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2 486</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2012</b>			
<b>Umorzenie</b>			
zwiększenia	-	-	-
amortyzacja			
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja			
sprzedaż			
<b>stan na 31.12.2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>wartość netto</b>			
<b>stan na 01.01.2012</b>	<b>2 486</b>	<b>-</b>	<b>2 486</b>
<b>stan na 31.12.2012</b>	<b><u>2 486</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2 486</u></b>

Nota nr 3C NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	grunty własne	budynki, lokale i obiekty inżynierii wodnej i lądowej	Razem
<b>Wartość brutto stan na 01-01-2012</b>	<b>2 486</b>		<b><u>2 486</u></b>
zwiększenia	-	-	
z zakupu			
zmniejszenia	-	-	
likwidacja			
sprzedaż			
<b>Stan na 30-06-2012</b>	<b><u>2 486</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2 486</u></b>
<b>Umorzenie stan na 01.01.2012</b>			
<b>Umorzenie</b>			
zwiększenia	-	-	-
amortyzacja			
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja			
sprzedaż			
<b>stan na 30-06-2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>wartość netto</b>			
<b>stan na 01.01.2012</b>	<b>2 486</b>	<b>-</b>	<b>2 486</b>
<b>stan na 30-06-2012</b>	<b><u>2 486</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2 486</u></b>



<u>Nota 4A</u>	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Akcje i udziały w jednostkach zależnych		-	-
<b>Razem akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>	-	-	-
<b>Nota 4B</b>			
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>	-	-	-
- wartość według ceny nabycia			
- aktualizacja wartości na początek okresu			
- aktualizacja wartości w okresie			
- <b>wartość bilansowa</b>	-	-	-
- <b>wartość godziwa</b>	-	-	-
<b>Nota 4C</b>			
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
<b>Razem akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>			
<b>Nota4D</b>			
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>			
- wartość według ceny nabycia	-	-	-
- aktualizacja wartości na początek okresu	-	-	-
- aktualizacja wartości w okresie	-	-	-
- <b>wartość bilansowa</b>	- _____	- _____	- _____
- <b>wartość godziwa</b>			

**NOTA 5A**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
- stan na początek okresu	6 212	6 212	6 212
- nabycie	-	-	-
- sprzedaż	6 073	-	-
- wycena odniesiona na kapitał własny	-	-	-
- odpisy z tytułu utraty wartości	139	6 212	6 212
- stan na koniec okresu - wartość bilansowa	-	-	-
- stan na koniec okresu - wartość godziwa	-	-	-

Nienotowane aktywa finansowe, do których nie jest możliwe wiarygodne określenie wartości godziwej, wyceniane są wg kosztu nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

**Nota 5B**

**UDZIAŁY I AKCJE DOSTEPNE DO SPRZEDAŻY-30-06-2013**

Lp.	nazwa	siedziba	metoda konsolidacji	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadania kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	HUTA JEDNOŚĆ	SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE	NIE PODLEGA	11	11	0	0,0390	0,0390
2.	HUTA OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	NIE PODLEGA	93	93	0	0,0478	0,0478
3.	HUTA STALOWA WOLA	STALOWA WOLA	NIE PODLEGA	6	6	0	0,0025	0,0025
4.	WISTOM	TOMASZÓW MAZOWIECKI	NIE PODLEGA	29	29	0	0,0500	0,0500
<b>Razem</b>				<b>139</b>	<b>139</b>	<b>-</b>		

**Nota 5B**

**UDZIAŁY I AKCJE DOSTEPNE DO SPRZEDAŻY-31-12-2012**

Lp.	nazwa	siedziba	metoda konsolidacji	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadania kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	MAXER		NIE PODLEGA	6 073	6 073	-	12,2500	12,2500
2.	HUTA JEDNOŚĆ	SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE	NIE PODLEGA	11	11	-	0,0390	0,0390
3.	HUTA OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	NIE PODLEGA	93	93	-	0,0478	0,0478
4.	HUTA STALOWA WOLA	STALOWA WOLA	NIE PODLEGA	6	6	-	0,0025	0,0025
5.	WISTOM	TOMASZÓW MAZOWIECKI	NIE PODLEGA	29	29	-	0,0500	0,0500
<b>Razem</b>				<b>6 212</b>	<b>6 212</b>	<b>-</b>		

**Nota 5B**

**UDZIAŁY I AKCJE DOSTEPNE DO SPRZEDAŻY-30-06-2012**

Lp.	nazwa	siedziba	metoda konsolidacji	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadanej kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	MAXER		NIE PODLEGA	6 073	6 073	-	12,2500	12,2500
2.	HUTA JEDNOŚĆ	SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE	NIE PODLEGA	10	10	-	0,0390	0,0390
3.	HUTA OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	OSTROWIEC ŚWIETOKRZYSKI	NIE PODLEGA	93	93	-	0,0478	0,0478
4.	HUTA STALOWA WOLA	STALOWA WOLA	NIE PODLEGA	6	6	-	0,0025	0,0025
1.	UNIONTEX	ŁÓDŹ	NIE PODLEGA	1	1	-	0,0400	0,0400
6.	WISTOM	TOMASZÓW MAZOWIECKI	NIE PODLEGA	29	29	-	0,0500	0,0500
<b>Razem</b>				<b>6 212</b>	<b>6 212</b>	<b>-</b>		

**Nota 6A**

DŁUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
a) od jednostek powiązanych		-	-
b) od pozostałych jednostek, w tym:	9 172	8 120	4 862
- kaucje z tytułu udzielonych gwarancji	4 862	4 862	4 862
- kaucje zatrzymane z tytułu gwarancji dobrego wykonania			-
- kaucje z tytułu umów leasingu i dzierżawy	4 310	3 258	
<b>Pozostałe należności długoterminowe brutto</b>	<b>9 172</b>	<b>8 120</b>	<b>4 862</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności			
d) wycena należności długoterminowych wg stopy %	150	122	71
<b>Pozostałe należności długoterminowe netto</b>	<b>9 322</b>	<b>8 242</b>	<b>4 933</b>

**Nota 6B**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH DŁUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Stan na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	-	-	-
b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	-	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>=</b>

**Nota 6C**

**ZMIANA STANU WYCENY DŁUGOTERMINOWYCH  
 POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI WG STOPY %**

	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Stan na początek okresu	122	55	55
a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	38	85	16
b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat	10	18	-
<b>Stan wyceny należności długoterminowych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>	<b><u>150</u></b>	<b><u>122</u></b>	<b><u>71</u></b>

**Długoterminowe należności pozostałe obejmują** kaucje gwarancyjne związane z zabezpieczeniem realizacji umów, zdeponowane na oprocentowanych rachunkach bankowych, które na dzień bilansowy wycenia się wg stopy procentowej stosowanej przez dany bank.  
 Obejmują także wpłacone kaucje dotyczące leasingu nieruchomości i dzierżawy gruntu na poczet wykupu

**Nota 7A**

**AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym :	4 037	3 255	3 269
a) odniesionych na wynik finansowy	4 037	3 255	3 269
b) odniesionych w inne składniki całkowitego dochodu			

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności.

Nota nr 7B AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO 30-06-2013

	stan na 01.01.2013	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększenia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych dochodach	stan na 30-06-2013
Rezerwa na świadczenia pracownicze	619	61		680
Świadczenia pracownicze będące kosztem w dacie zapłaty	498	-12		486
Odsetki	36	107		143
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	3	32		35
Odpisy aktualizujące zapasy	90	40		130
Odpisy aktualizujące należności	29	-29		-
Niezapłacone w terminie zobowiązania		483		483
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	1 780	-289		1 491
Odpis aktualizujący środki trwałe w budowie	112	-		112
Rozliczenie kosztów remontów kapitalnych sprzed 2009r.	30	-21		9
Niezapłacone kary umowne		1		1
Rezerwa na koszty serwisowania E6ACT	29	19		48
Strata podatkowa		410		410
Pozostałe	29	-20		9
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b><u>3 255</u></b>	<b><u>782</u></b>	<b>-</b>	<b><u>4 037</u></b>

Nota nr 7B AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO 31-12-2012

	stan na 01.01.2012	Zwiększenia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększenia/zmniejszenia ujęte w innych całkowit- tych dochodach	stan na 31.12.2012
Rezerwa na świadczenia pracownicze	558	61	-	619
Świadczenia pracownicze będące kosztem w dacie zapłaty	388	110	-	498
Odsetki	21	15	-	36
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	1	2	-	3
Odpisy aktualizujące zapasy	273	-183	-	3
Odpis aktualizujący środki trwałe w budowie	63	49	-	112
Odpis aktualizujący należności	-	29	-	29
Wycena bilansowa kontraktów	4	-4	-	-
Strata podatkowa	425	-425	-	-
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	816	964	-	1780
Kary będące kosztem w dacie zapłaty	-	-	-	-
Rozliczenie kosztów remontów kapitałnych z RMK sprzed 2009 r	99	-69	-	30
Rezerwa na koszty serwisowania E6ACT	-	29	-	29
Pozostałe	15	14	-	29
<b>Razem</b>	<b>2 663</b>	<b>592</b>	<b>-</b>	<b>3 255</b>

Nota nr 7B AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO 30-06-2012

	stan na 01.01.2012	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych do- chodach	stan na 30-06- 2012
Rezerwa na świadczenia pracownicze	558	81		639
Świadczenia pracownicze będące kosztem w dacie zapłaty	388	112		500
Odsetki	20	3		17
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	1	11		12
Odpisy aktualizujące zapasy	273	5		268
Wycena bilansowa kontraktów	4	4		-
Strata podatkowa 2009 r, 2007r.	425	425		-
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	816	858		1 674
Odpis aktualizujący Środki trwałe w budowie	64	-		64
Rozliczenie kosztów remontów kapitałnych z RMK sprzed 2009r.	99	38		61
Odpis aktualizujący akcje INTECO	-	24		24
Pozostałe	15	5		10
<b>Razem</b>	<b>2 663</b>	<b>606</b>	<b>-</b>	<b>3 269</b>



**Nota 8**

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
- wydatki dotyczące gwarancji płatne z góry	-	-	-
- koszty przygotowania nowej produkcji	-	-	-
- koszty ubezpieczeń	-	-	-
- remonty środków trwałych o dłuższym cyklu międzyremontowym	-	-	-
- opłaty okresowe, serwisowe, certyfikaty itp.	-	-	-
- różnica z wyceny zaliczki na modernizację lokomotyw ET 22	-	-	-
- koszty modernizacji lokomotywy ET 22	-	-	-
- badania przedkonkurencyjne dotyczące projektu celowego	-	-	-
- koszty ujemnych różnic kursowych	-	-	-
- koszty finansowania prac rozwojowych	-	-	-
- <b>prowizje i odsetki od kredytów bankowych</b>		<b>23</b>	
- <b>poręczenie dla LOTOS Kolej</b>		<b>24</b>	
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>-</b>

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty, które przypadają do rozliczenia na okres przekraczający 1 rok obrotowy.

**Nota 9A**

ZAPASY	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
a) materiały	100 723	118 015	75 255
b) półprodukty i produkty w toku	136 810	96 833	57 634
c) produkty gotowe	160	126	26
d) towary	-	-	-
e) zaliczki na dostawy	-	-	-
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>237 693</b>	<b>214 974</b>	<b>132 915</b>
f) odpisy aktualizujące wartość zapasów - materiały	946	896	848
g) odpisy aktualizujące wartość zapasów - półprodukty i produkty w toku	235	74	1 090
h) odpisy aktualizujące wartość zapasów - produkty gotowe	-	-	-
i) odpisy aktualizujące wartość zapasów - towary	-	-	-
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>236 512</b>	<b>214 004</b>	<b>130 977</b>

**Nota 9B**

**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW**

	970	1 987	1 987
Stan na początek okresu			
a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)	<b>312</b>	<b>61</b>	-
- aktualizacja materiałów	-	48	-

- aktualizacja półproduktów i produktów w toku	287	13	-
- aktualizacja wyrobów gotowych	25	-	-
- aktualizacja towarów	-	-	-
b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)	<b>101</b>	<b>1 078</b>	<b>48</b>
- wykorzystanie odpisu - materiały	-	-	-
- wykorzystanie odpisu - półprodukty i produkty w toku	-	1 054	24
- ustanie przyczyn odpisu - wyroby gotowe	-	24	24
- ustanie przyczyn odpisu - towary	-	-	-
- ustalenie przyczyn odpisu - materiały	100	-	-
- ustalenie przyczyn odpisu – półprodukty i produkty w toku	1	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 181</b>	<b>970</b>	<b>1 939</b>

Na zapasach ustanowione jest zabezpieczenie dotyczące gwarancji udzielonej przez PZU w kwotach

	24 849	24 849	5 649
--	--------	--------	-------

Zapasy materiałowe wyceniane są w cenie nabycia ze względu na nieistotne koszty zakupu, W poszczególnych latach udział kosztów zakupu w zakupach ogółem wynosił

	1,15%	0,92%	0,41%
--	-------	-------	-------

Produkcję w toku, wyroby gotowe, wycenia się w koszcie wytworzenia nie wyższym niż cena sprzedaży netto.

Wartość zapasów prezentowana jest w bilansie po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

**Nota nr 10A Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług**

	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	-	-	-
o okresie spłaty do 12 miesięcy	-	-	-
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b><u>227 551</u></b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>246 323</u></b>
o okresie spłaty do 12 miesięcy	106 769	104 998	113 103
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	120 782	130 213	133 220
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto razem</b>	<b><u>227 551</u></b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>246 323</u></b>
<b>c) odpisy aktualizujące</b>	2 950	4 242	4 802
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług netto</b>	<b><u>224 601</u></b>	<b><u>230 969</u></b>	<b><u>241 521</u></b>

**Nota nr 10B Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw, robót i usług**

należności nieprzeterminowane	221 156	222 443	208 872
należności przeterminowane do 3 miesięcy	2 792	8 081	32 265
należności przeterminowane od 3-6 miesięcy	201	688	126
należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	111	32	497
należności powyżej 1 roku	3 291	3 967	4 563
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto</b>	<b><u>227 551</u></b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>246 323</u></b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>	2 950	4 242	4 802
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług netto</b>	<b><u>224 601</u></b>	<b><u>230 969</u></b>	<b><u>241 521</u></b>

Struktura walutowa

Należności wyrażone w PLN	<u>226 702</u>	<u>234 428</u>	<u>245 530</u>
należności wyrażone w EURO	196	191	186
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,3292	4,0882	4,2613
Po przeliczeniu na PLN	849	783	793
<b>Razem</b>	<b><u>227 551</u></b>	<b><u>235 211</u></b>	<b><u>246 323</u></b>

**Nota nr 11A Krótkoterminowe należności pozostałe**

**a) od jednostek powiązanych**

- - -

**b) od pozostałych jednostek**

zaliczki na dostawy	9 628	5 360	4 930
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych w tym;	4 514	6 948	2 382
a) z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 461	-
dochodzone na drodze sądowej	7 410	10 239	10 242
inne	1 005	200	2 129
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe brutto razem</b>	<b><u>22 557</u></b>	<b><u>22 747</u></b>	<b><u>19 683</u></b>
<b>c) odpisy aktualizujące</b>	5 632	7 513	6 814
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe netto razem</b>	<b><u>16 925</u></b>	<b><u>15 234</u></b>	<b><u>12 869</u></b>

Struktura walutowa

Należności wyrażone w PLN	15 555	19 141	16 674
należności wyrażone w EURO	1 717	882	706
Kurs zastosowany do przeliczenia		4,0882	
Po przeliczeniu na PLN	7 002	3 606	3 009
<b>Razem</b>	<b>22 557</b>	<b>22 747</b>	<b>19 683</b>

**Nota nr 11B Zmiana stanów odpisów aktualizujących wartość krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności**

<b>Stan na początek okresu</b>	<b>11 755</b>	<b>10 099</b>	<b>10 099</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>98</b>	<b>3 271</b>	<b>2 147</b>
a) aktualizacja wartości należności	98	3 271	2 147
<b>Zmniejszenia</b>	<b>3 271</b>	<b>1 615</b>	<b>630</b>
a) rozwiązanie odpisu aktualizującego	1 745	1 118	629
b) wykorzystanie odpisu aktualizującego	1 526	497	1
<b>Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu</b>	<b>8 582</b>	<b>11 755</b>	<b>11 616</b>

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem należnych odsetek.

Naliczone odsetki odnoszone są na przychody finansowe.

Przy naliczaniu odsetek stosuje się zasadę istotności oraz praktyki handlowe.

Należności prezentowane są w wartości netto tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące.

Odpisy odnosi się w przychody lub koszty operacyjne, z wyjątkiem odpisów aktualizujących należności finansowe, które odnoszone są w przychody lub koszty finansowe.

Należności wyrażone w walucie obcej wycenia się wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy a skutki wyceny odnosi się na pozostałe koszty lub przychody finansowe.

**Nota 12**

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA  
 MIĘDZYOKRESOWE**

	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>1 967</b>	<b>1 008</b>	<b>1 678</b>
a) opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	294	233	244
b) opłacone z góry prenumeraty	13	11	3
c) uaktualnienie systemu antywirusowego	11	33	3
d) użytkowanie wieczyste terenu	347	-	356
e) ochrona środowiska	50	-	55
f) realizacja projektu INNOWACYJNY TRAMWAJ	-	-	-
g) opłaty okresowe, serwisowe, certyfikaty itp.	81	17	38
h) koszty kredytów bankowych	436	155	-
i) oprogramowanie	7	-	-
j) koszty inżynieringu	-	-	84
k) koszty przygotowania nowej produkcji	-	-	858
l) odpis ZFŚS	-	-	-
ł) koszty finansowania E4MSU	-	381	-
m) koszty ujemnych różnic kursowych od E4MSU	-	21	-
n) audyt IRIS	-	15	-
ń) ubezpieczenie zwrotu zaliczki	-	52	-
m) inne	111	90	37
n) koszty dotyczące E4 ACU	617	-	-
<b>-pozostałe w tym,</b>	<b>8 650</b>	<b>1 163</b>	<b>6 100</b>
a) aktywa z tytułu niezakończonych umów	8 650	1 156	5 895
b) zaliczki na przyszłe świadczenia	-	7	205
<b>Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>10 617</b>	<b>2 171</b>	<b>7 778</b>

<b>Nota 13A</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>			
<b>a) udzielone pożyczki krótkoterminowe jednostkom powiązanym</b>	-	-	-
- stan na początek okresu	-	-	-
- udzielenie pożyczek	-	-	-
- spłata pożyczek	-	-	-
- wycena	-	-	-
- stan na koniec okresu	-	-	-
<b>b) udzielone pożyczki krótkoterminowe pozostałym jednostkom</b>	-	-	-
- stan na początek okresu	-	-	-
- udzielenie pożyczek	-	-	-
- spłata pożyczek	-	-	-
- wycena	-	-	-
- stan na koniec okresu	-	-	-
<b>Razem udzielone krótkoterminowe pożyczki</b>	-	-	-

<b>Nota 14 A</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>AKTYWA FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU</b>			
Akcje dla których istnieje aktywny rynek	-	-	-
<b>Razem aktywa przeznaczone do obrotu</b>	-	-	-

<b>Nota 14B</b>			
<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>			
a) środki pieniężne w kasie	21	6	7
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 175	4 893	23 118
c) środki pieniężne na lokatach bankowych	220	-	-
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>1 416</b>	<b>4 899</b>	<b>23 125</b>

<b>Nota 14C</b>			
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>			
a) w walucie polskiej	<b>1 102</b>	<b>2 054</b>	<b>23 100</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	<b>314</b>	<b>2 845</b>	<b>25</b>
EURO	71	694	4
kurs	4,3292	4,0882	4,2613
po przeliczeniu na PLN	309	2 838	15
USD	1	2	3
kurs	3,3175	3,0996	3,3885
po przeliczeniu na PLN	4	6	9
CZK	3	3	3
kurs	0,1669	0,1630	0,1664
po przeliczeniu na PLN	1	1	1
CHF	-	-	-
kurs	-	-	3,5477
po przeliczeniu na PLN	-	-	-
<b>Razem środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>1 416</b>	<b>4 899</b>	<b>23 125</b>

Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie wycenia się wg wartości nominalnej.

Środki pieniężne na lokatach bankowych wykazuje się łącznie z odsetkami należnymi do dnia bilansowego, zgodnie z oprocentowaniem stosowanym przez bank.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przelicza się wg średniego kursu NBP z dnia bilansowego a powstałe różnice kursowe odnosi odpowiednio w pozostałe koszty lub przychody finansowe.

W ciągu roku obrotowego stosuje się następujące metody wyceny:

- a) faktycznie zastosowany kurs w przypadku zakupu waluty
- b) kurs NBP z dnia poprzedzającego dzień wpłaty w pozostałych przypadkach
- c) do rozchodu walut stosuje się kurs FIFO- "pierwsze przyszło, pierwsze wyszło"

**Nota 15**

<b>KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>seria A</b>			
liczba akcji	20 700	20 700	2 300
wartość nominalna akcji	0,25	0,25	2,25
<b>seria B</b>			
liczba akcji	4 140	4 140	460
wartość nominalna akcji	0,25	0,25	2,25
<b>liczba akcji ogółem</b>	<b>45 000</b>	<b>45 000</b>	<b>2 760</b>
<b>Kapitał podstawowy razem</b>	<b><u>11 250</u></b>	<b><u>11 250</u></b>	<b><u>6 210</u></b>
<b>struktura własnościowa ilościowa</b>			
Jakubas Zbigniew	19 718	19 718	2 191
Multico Sp. z o.o.	15 570	15 570	-
pozostałe osoby fizyczne	9 712	9 712	569
<b>struktura własnościowa %</b>			
Jakubas Zbigniew	43,82	43,82	79,40
Multico Sp. z o.o.	34,60	34,60	-
pozostałe osoby fizyczne	21,58	21,58	20,60

**Nota 16**

**KAPITAŁ ZAPASOWY**

a) z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	-
b) z podziału zysku	135 836	89 034	89 034
c) z kapitału z aktualizacji wyceny	17 643	17 642	17 616
d) zgodnie ze statutem	28 970	28 970	28 970
e) zakup akcji NEWAG S.A.Gliwice	-4 680	- 4 381	4 381
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b><u>177 769</u></b>	<b><u>131 265</u></b>	<b><u>131 239</u></b>

**Nota 17**

**KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY**

a) aktualizacja środków trwałych	140 393	141 451	143 196
b) aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych wyceny inwestycji	-	-	-
c) podatek dochod. odroc. z tyt. aktualizacji wyceny	-26 657	-26 857	- 27 184
d) zabezpieczenie przepływów pieniężnych			-
e) podatek dochodowy odroczone z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych			-
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>113 736</b>	<b>114 594</b>	<b>116 012</b>

**Nota 18A**

**POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE  
(WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)**

nie dotyczy

**Pozostałe kapitały rezerwowe, razem**

	-	-	-
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 18B**

**Kapitały mniejszości**

Aktywa na dzień objęcia kontroli	3 384	3 384	3 384
korekta za 2009 r	- 547	- 547	- 547
zysk za 2010 r	127	127	127
korekta związana z przejściem na MSSF	6 017	6 017	6 017
Kapitały mniejszości na 31-12-2010	<b>8 981</b>	<b>8 981</b>	<b>8 981</b>
zakup 4,65% akcji Newag Gliwice S.A.	- 2 829	- 2 829	- 2 829
akcje INTECO S.A.	140	140	140
zysk za 2011 r	242	242	242
stan na 31-12-2011 r	<b>6 534</b>	<b>6 534</b>	6 534
zakup 4,65% akcji Newag Gliwice S.A.	-2 959	-2 959	- 2 878
zysk za 2012 r	215	215	48
stan na 31-12-2012	<b>3 790</b>	<b>3 790</b>	<b>3 704</b>
zakup 0,89% akcji Newag Gliwice S.A.	-565		
zysk za I półrocze 2013 r	-224		
Stan na 30-06-2013	<b>3 001</b>		

**Nota 19A**

**KREDYTY, POŻYCZKI, DŁUGOTERMINOWE**

	30-06-2013	31-12-20112	30-06-2012
a) kredyty	43 207	68 343	95 428
b) pożyczki	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>43 207</b>	<b>68 343</b>	<b>95 428</b>

**Nota 19B**  
**KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 30-06-2013**

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	kwota kredytu wg umowy	kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	37 250	Wibor 1M + marża	31-03-2015	cesja wierzytelności PKP CARGO; z umowy CPZ/MW/3931/33/11/U
Alior Bank SA	Warszawa	49 000	5 957	Wibor 1M + marża	11-09-2014	Zastaw rejestrowy na zapasach min. kwota 12 mln PLN, cesja praw z polisy ubezpieczenia mienia w zakresie zapasów do 14,4 mln PLN, zastaw rejestrowy na akcjach Mennicy Polskiej SA do kwoty 63,7 mln PLN (akcje nie są własnością kredytobiorcy)
<b>RAZEM</b>		<b>139 000</b>	<b>43 207</b>			



**Nota 19B**  
**KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 31-12-2012**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	58 350	Wibor 1 M+ marża	31-03-2015	cesja wierzytelności PKP CARGO hipoteka kaucyjna do 12 mln PLN, zastaw rejestrowy na lok. GRIFFIN do 12 mln PLN, cesja praw z polisy ubezpieczenia w zakresie lok. GRIFFIN oraz nieruchomości
ING Bank Śląski	Katowice	8 000	8 000	Wibor 1 M+ marża	18-04-2014	
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	27 000	1 288	Wibor 1 M+ marża	28-02-2014	Cesja wierzytelności kontraktu na kw. 37 260 tys. PLN, weksel in blanco
Alior Bank S.A.	Warszawa	49 000	705	Wibor 1 M+ marża	11-09-2014	Zastaw rejestrowy na zapasach min. kw. 12 mln PLN, cesja praw z polisy ubezpieczenia w zakresie zapasów do 14,4 mln PLN, zastaw rejestrowy na akcjach Mennicy Polskiej S.A. do kwoty 63,7 mln PLN (akcje są własnością kredytobiorcy)
<b>RAZEM</b>		<b>174 000</b>	<b>68 343</b>			

**Nota 19B**  
**KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 30-06-2012**

Nazwa kredytodaw- cy/ pożyczkodawcy	Siedziba	kwota kredytu wg umowy	kwota pozostała do spłaty	Warunki opro- centowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	98 000	95 428	Wibor 1M + marża	31-03-2015	cesja wierzytelności PKP CARGO; hipoteka kaucyjna na księdze wie- czystej, cesja wierzytelności z kon- traktów
<b>RAZEM</b>		<b>98 000</b>	<b>95 428</b>			

**Nota Nr 20A**

<b>ZOBOWIĄZANIA LEASINGOWE</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
a) wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	34 838	38 014	7 890
- do 1 roku	5 804	6 317	3 936
- do 5 lat	13 190	15 182	3 954
- powyżej 5 lat	15 844	16 515	-
b) przyszłe obciążenia finansowe, w tym:	6 932	7 654	578
- do 1 roku	1 278	1 422	200
- do 5 lat	3 802	4 090	378
- powyżej 5 lat	1 852	2 142	-
c) wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:	27 906	30 360	7 312
- do 1 roku	4 526	4 895	3 736
- do 5 lat	9 388	11 092	3 576
- powyżej 5 lat	13 992	14 373	-
<b>Razem długoterminowe zobowiązania leasingowe wykazane w bilansie</b>	<b>23 380</b>	<b>25 465</b>	<b>3 736</b>
<b>Razem krótkoterminowe zobowiązania leasingowe wykazane w bilansie</b>	<b>4 526</b>	<b>4 895</b>	<b>3 576</b>

**Nota Nr 20B**

<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>264</b>	<b>30 000</b>	-
Zobowiązania finansowe faktoring odwrotny	-	30 000	-
Zobowiązania z tytułu środków trwałych w budowie	264	-	-
Struktura walutowa			
PLN			
EURO	61		
Kurs zastosowania do przeliczenia	4,3292		
W PLN po przeliczeniu	264		

**Nota 21A**

**REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU  
DOCHODOWEGO**

	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym :	<b>31 366</b>	<b>31 202</b>	<b>29 817</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	4 111	3 660	2 082
b) odniesionych w inne składniki całkowitego dochodu	27 255	27 542	27 735

**Nota nr 21B REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO 30-06-2013**

	stan na 01.01.2013	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych do- chodach	stan na 30.06.2013
Odsetki	30	11		41
Różnice kursowe	21	-11		10
Rezerwa dotycząca wyceny kontraktów	34	406		440
Różnica dotycząca kosztów środków trwałych w leasingu	3 483	-32		3 451
Wycena majątku trwałego	27 542	-287		27 255
Różnica pomiędzy kosztami podatkowymi a bilansowymi dot. amortyzacji prac rozwojowych	32	-5		27
Rezerwa z tytułu korekty kosztów remontów za rok 2010 i 2011	48	12		60
Rezerwa na niezapłacone odszkodowania	12	-12		-
Niezapłacone kary umowne	-	82		82
<b>Razem</b>	<b><u>31 202</u></b>	<b><u>164</u></b>		<b><u>31 366</u></b>

**Nota nr 21B REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO 31-12-2012**

	stan na 01.01.2012	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych do- chodach	stan na 31.12.2012
Odsetki	161	-131	-	30
Różnice kursowe	31	-10	-	21
Rezerwa dotycząca wyceny kontraktów	319	-285	-	34
Różnica dotycząca kosztów środków trwałych w leasingu	1 283	2 200	-	3 483
Wycena majątku trwałego	27 910	-368	-	27 542
Należności z tytułu niezapłaconych odszkodowań	-	-	-	-
Rezerwa na przeszacowanie akcji	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu korekty kosztów remontów za lata 2010 i 2011	22	26	-	48
Różnica między kosztami podatkowymi a bilansowymi dotycząca amortyzacji prac rozwojowych	43	-11	-	32
Rezerwa na niezapłacone odszkodowania	-	12	-	12
<b>Razem</b>	<b>29 769</b>	<b>1 433</b>	<b>-</b>	<b>31 202</b>

Nota nr 21B REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO 30-06-2012

	stan na 01.01.2012	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w wyniku	Zwiększe- nia/zmniejszenia ujęte w innych całkowitych do- chodach	stan na 30.06.2012
Odsetki	161	52	-	109
Różnice kursowe	31	2	-	29
Rezerwa dotycząca wyceny kontraktów	319	30	-	349
Różnica dotycząca kosztów środków trwałych w leasingu	1 283	106	-	1 389
Wycena majątku trwałego	27 910	-41	-	27 869
Różnica pomiędzy kosztami podatkowymi a bilansowymi dot. amortyzacji prac rozwojowych	43	6	-	37
Rezerwa z tytułu korekty kosztów remontów za rok 2010 i 2011	22	13	-	35
<b>Razem</b>	<b>29 769</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>29 817</b>

**Nota nr 22 Zmiana stanu długoterminowych rezerw na świadczenia emerytalne**

	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Stan na początek okresu	2 332	1 961	1 961
zmiana w okresie +/-	-	371	-
stan na koniec okresu	<u>2 332</u>	<u>2 332</u>	<u>1 961</u>

**Nota nr 23 Zmiana stanu długoterminowych pozostałych rezerw**

	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Stan na początek okresu	6	6	6
utworzenie	12	-	-
wykorzystanie	-	-	-
rozwiązanie	-	-	-
stan na koniec okresu	<u>18</u>	<u>6</u>	<u>6</u>

**Nota 24A**

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
1) otrzymane nieodpłatnie prawo użytkowania wieczystego gruntów	-	-	-
2) przyznane prawa do emisji gazów cieplarnianych	-	-	-
3) dotacje	4 601	-	-
<b>Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 601</b>	-	-

**Nota 25A**

KREDYTY, POŻYCZKI, KRÓTKOTERMINOWE	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
a) kredyty	177 340	126 109	98 529
b) pożyczki	-	-	-
<b>Razem krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<u><b>177 340</b></u>	<u><b>126 109</b></u>	<u><b>98 529</b></u>



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
 ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
 GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
 SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
 Nota 25B

**KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE 30-06-2013**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pożyczki pozostająca do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Polska Kasa Opieki S.A	Warszawa	27 000	5 257	Wibor 1M+marża	28-02-2014	Cesja wierzytelności z kontraktu na kwotę 37 260 tys. PLN, weksel in blanco
Bank Millennium	Warszawa	20 000	18 388	Wibor 1M+marża	25-05-2014	utrzymanie wpływów nie mniejszych niż 6.000.000,-
Alior Bank	Warszawa	100 000	41 802	Wibor 1M+marża	26-03-2014	hipoteka na KWNS15/00078190/8 do kwoty 150.000.000,-; cesja wierzytelności do kwoty 99.999.000,- z umowy KD/AZ/32/2010; przelew z umowy ubezpieczenia do kwoty 32.900.000,-; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
Alior Bank	Warszawa	50 000	38 526	Wibor 1M+marża	25-05-2014	Przelew wierzytelności z umowy M-01-MEN-328/12 KM Sp.z.o.o
Alior Bank	Warszawa	112 250	Kredyt nieuruchomiony	Wibor 3M+marża	31-05-2014	hipoteka na KWNS15/00078190/8 do kwoty 45.000.000,-; przelew do umowy ubezpieczenia do kwoty 145.150.000,- zastaw na materiałach, półproduktach i produktach w toku do kwoty 112.250.000,00; blokada na rachunku
Alior Bank	Warszawa		25			Niepobrane na dzień 30-06-2013 odsetki
ING Bank Śląski	Katowice	16 000	14 814	Wibor 1M+marża		kredyt w ramach kredytu bieżącym
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	42 522	Wibor 1M+marża	31-03-2015	cesja wierzytelności PKP Cargo z umowy CZP/MMW/3931/33/11/U
ING Bank Śląski	Katowice	8 000	6 000	Wibor 1M+marża	15-04-2014	hipoteka kaucyjna do 12 mln PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej mienia w zakresie nieruchomości, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, poręczenie Newag S.A
ING Bank Śląski	Katowice	11 500	10 006	Wibor 1M+marża	18-04-2014	hipoteka kaucyjna do 12 mln PLN, zestaw rejestrowy na lokomotywie GRIFIN w kwocie 17,25 mln PLN
<b>Razem</b>		<b>434 750</b>	<b>177 340</b>			

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
 ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.  
 GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.  
 SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
 Nota 25B

**KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE 31-12-2012**

Nazwa kredytodawcy/pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Citi Handlowy	Warszawa	50 000	21 874	Wibor 1m+marża	31-12-2013	cesja wierzytelności z umowy nr KD/AZ/31/2010
ING Bank Śląski	Katowice	90 000	31 650	Wibor 1m+marża	31-12-2013	Cesja wierzytelności PKP Cargo z umowy CZP/MW/3931/33/11/U
	Katowice	16 000	10 352	Wibor 1m+marża	kredyt w bieżącym rachunku	hipoteka kaucyjna do 22 mln PLN cesja wierzytelności z kontraktów, cesja praw z polisy ubezpieczenia w zakresie nieruchomości
	Katowice	7 000	4 200	Wibor 1m+marża	kredyt w bieżącym rachunku	hipoteka kaucyjna do 7 mln PLN cesja wierzytelności z kontraktów, cesja praw z polisy ubezpieczenia w zakresie nieruchomości
Bank Millenium	Warszawa	40 000	4 500	Wibor 1m+marża	30-06-2013	Cesja wierzytelności z umowy 5034/12/302/04
		20 000	15 575	Wibor 1m+marża	25-04-2013	Utrzymanie wpływów nie mniejszych niż 6.000.000 PLN miesięcznie
Alior Bank	Warszawa	18 800	11 298	Wibor 1m+marża	15-03-2013	Cesja wierzytelności LHS nr WA1/WT1/241/2011
		65 000	26 620	Wibor 1m+marża	26-02-2013	Hipoteka na KWNS15/00078190/8 do kwoty 97.500.000, cesja wierzytelności do kwoty 99.999.000, z um. KD/AZ/32/2010, przelew z um. ubezpiec. do kw. 32.900.000 pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
pozostałe w rachunkach bieżących	Karty płatnicze, prowizje od kredytów	-	40			
<b>RAZEM</b>		<b>306 800</b>	<b>126 109</b>			

**Nota 25B**

**KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE 30-06-2012**

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
DZ Bank	Warszawa	19 900	6 895	Wibor 1M+marża	28-02-2013	cesja wierzytelności PKP CARGO
Bank Millennium	Warszawa	89 000	21 483	Wibor 1M+marża	31-07-2012	cesja wierzytelności Millennium Leasing
		20 000	19 521	Wibor 1M+marża	25-04-2013	utrzymanie wpływów nie mniejszych niż 6.000.000,-
Alior Bank	Warszawa	65 000	39 702	Wibor 1M+marża	27-12-2011	hipoteka na KWNS1S/00078190/8 do kwoty 97.500.000,- ; cesja wierzytelności do kwoty 99.999.000,- z umowy KD/AZ/32/2010 ; przelew z umowy ubezpieczenia do kwoty 32.900.000,- ; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
ING Bank Śląski	Katowice	12 000	10 928	Wibor 1M+marża	kredyt w ramach bieżącego	hipoteka kaucyjna na księdze wieczystej, cesja wierzytelności z kontraktów
<b>Razem</b>		<b>205 900</b>	<b>98 529</b>			

	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
<b>Nota 26 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b><u>123 936</u></b>	<b><u>120 364</u></b>	<b><u>90 945</u></b>
a) wobec jednostek powiązanych	62	-	-
do 12 miesięcy	62	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) wobec jednostek pozostałych	<b>123 874</b>	<b>120 364</b>	<b>90 945</b>
do 12 miesięcy	121 821	118 311	90 724
w tym;			
nieprzeterminowane	110 519	101 083	71 673
przeterminowane do 90 dni	9 562	13 679	18 851
przeterminowane od 90 - 180 dni	1 555	3 373	138
przeterminowane od 180 -360 dni	96	139	7
przeterminowane powyżej 360 dni	89	37	55
powyżej 12 miesięcy	2 053	2 053	221
Struktura walutowa		-	
Zobowiązania wyrażone w PLN	<b>110 277</b>	<b>107 169</b>	<b>83 835</b>
zobowiązania i wyrażone w EURO	3 151	3 209	1 643
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,3292	4,0882	4,2613
Po przeliczeniu na PLN	13 643	13 120	7 001
zobowiązania i wyrażone w CZK	94	461	187
Kurs zastosowany do przeliczenia	0,1669	0,1630	0,1664
Po przeliczeniu na PLN	16	75	-
zobowiązania i wyrażone w USD		-	1
Kurs zastosowany do przeliczenia		-	3
Po przeliczeniu na PLN		-	3
zobowiązania i wyrażone w CHF		-	30
Kurs zastosowany do przeliczenia		-	4
Po przeliczeniu na PLN		-	106
Razem w walutach w przeliczeniu na PLN	<b>13 659</b>	<b>13 195</b>	<b>7 110</b>
<b>Ogółem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>123 936</b>	<b>120 364</b>	<b>90 945</b>
<b>Nota 27 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b><u>4 526</u></b>	<b><u>4 895</u></b>	<b><u>3 576</u></b>
a) wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	5 804	6 317	3 954
b) przyszłe obciążenia finansowe,	1 278	1 422	378
c) wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego	4 526	4 895	3 576

<b>Nota 28 Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe</b>	<b>60 303</b>	<b>23 467</b>	<b>66 828</b>
z tego:			
z tytułu podatków, ceł, i ubezpieczeń społecznych w tym:	8 778	10 373	20 700
a) z tytułu bieżącego podatku dochodowego		195	3 095
z tytułu wynagrodzeń	4 869	4 376	4 791
z tytułu środków trwałych w budowie	2 932	4 839	34 298
otrzymane zaliczki na dostawy	3 342	3 340	6 240
inne	10 382	539	799
zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	30 000	-	
 Struktura walutowa			
Zobowiązania wyrażone w PLN	60 250	23 096	66 828
Zobowiązania wyrażone w EURO	12	91	-
Kurs zastosowany do przeliczenia	4,3292	4,0882	-
Po przeliczeniu na PLN	52	371	-
<b><u>Razem zobowiązania krótkoterminowe</u></b>	<b><u>188 765</u></b>	<b><u>148 726</u></b>	<b><u>161 349</u></b>

**Nota nr 29 Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw na świadczenia pracownicze**

	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
Stan na początek okresu	845	911	911
zmiana w okresie +/-	403	-66	491
<b>stan na koniec okresu</b>	<b><u>1 248</u></b>	<b><u>845</u></b>	<b><u>1 402</u></b>

**Nota nr 30 ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KRÓTKOTERMINOWYCH REZERW**

	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>a) Rezerwa na naprawy gwarancyjne</b>			
Stan na początek okresu	8 063	3 286	3 286
zwiększenie	6 872	12 392	7 199
przemieszczenie		-23	-
wykorzystanie	7 398	7 408	2 766
rozwiązanie		184	-
<b>stan na koniec okresu</b>	<b><u>7 537</u></b>	<b><u>8 063</u></b>	<b><u>7 719</u></b>
 <b>b) Rezerwa na przewidywane kary</b>			
Stan na początek okresu	2 657	1 613	1 613
zwiększenie	3 997	1 256	518
przemieszczenie		23	-
wykorzystanie	32	6	7
rozwiązanie	4 036	229	165
<b>stan na koniec okresu</b>	<b><u>2 586</u></b>	<b><u>2 657</u></b>	<b><u>1 959</u></b>

**c) Rezerwa na przewidywane zobowiązania**

Stan na początek okresu	108	54	54
utworzenie	523	73	11
wykorzystanie	11	16	13
rozwiązanie	50	3	-
stan na koniec okresu	<b><u>570</u></b>	<b><u>108</u></b>	<b><u>52</u></b>

**d) Pozostałe**

Stan na początek okresu	148	110	110
utworzenie	2	147	85
wykorzystanie	141	70	90
rozwiązanie	3	39	20
stan na koniec okresu	<b><u>6</u></b>	<b><u>148</u></b>	<b><u>85</u></b>

**Razem krótkoterminowe rezerwy** **10 699** **10 976** **9 815**

**Nota 31**

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-06-2012</b>
przyznane prawo użytkowania wieczystego gruntów			-
przyznane prawa emisji gazów cieplarnianych	13	11	13
otrzymane dotacje na realizację nowych projektów	1 628	6 229	4 709
rezerwy na przewidywane kary i naprawy gwarancyjne		-	-
dotatnie różnice kursowe dot. projektu E4ACU	74	69	39
dotacje - dofinansowanie kosztów badań przedkonkurencyjnych			1 295
<b>Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b><u>1 715</u></b>	<b><u>6 309</u></b>	<b><u>6 056</u></b>

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego odrębnego sprawozdania z dochodów sporządzonego za okresy:

**Nota 32A**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2013 do 30.06.2013	01.01.2012 do 30.06.2012
- usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego	154 789	244 598
- sprzedaż elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych	124 272	64 410
- sprzedaż lokomotyw		
- usługi napraw, konserwacji, przezwolenia silników i maszyn elektrycznych	788	656
- sprzedaż systemów sterowania	256	766
- pozostałe wyroby i usługi	3 762	7 875
<b>Razem</b>	<b>283 867</b>	<b>318 305</b>

**Nota 32B**

	30-06-2013	30-06-2012
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)		
a) kraj	283 762	318 305
- usług	158 342	216 725
- wyrobów	125 420	101 580
b) zagranica	105	-
- usług	105	-
- wyrobów		-
<b>Razem</b>	<b>283 867</b>	<b>318 305</b>

**Nota 33A**

	30-06-2012	30-06-2011
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>		
- towarów	1	13
- materiałów	3 165	2 229
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>3 166</b>	<b>2 242</b>

**Nota 33B**

	30-06-2013	30-06-2012
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)</b>		
<b>a) kraj</b>	<b>3 141</b>	<b>2 229</b>
- towarów		
- materiałów	3 141	2 229
<b>b) zagranica</b>	<b>25</b>	<b>13</b>
- towarów	1	13
- materiałów	24	-
<b>Razem</b>	<b>3 166</b>	<b>2 242</b>

**Nota 34**

	30-06-2013	30-06-2012
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>		
a) amortyzacja	8 811	6 413
b) zużycie materiałów i energii	285 438	246 830
c) usługi obce	28 873	20 462
d) podatki i opłaty	3 346	3 218
e) wynagrodzenia	38 038	37 810
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 791	12 043
g) pozostałe koszty rodzajowe	2 561	1 757
<b>Koszty rodzajowe - razem</b>	<b>377 858</b>	<b>328 533</b>
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	-37 065	-17 043
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wartość ujemna)	88 754	40 698
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	819	462
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	27 089	25 832
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów - razem</b>	<b>224 131</b>	<b>244 498</b>



	30-06-2013	30-06-2012
<b>Nota 35</b>		
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		
<b>a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	-	-
<b>b) otrzymane dotacje</b>	-	-
<b>c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>1 521</b>	<b>544</b>
- odpisy aktualizujące zapasy	-	19
- odpisy aktualizujące należności	1 521	525
<b>d) rozwiązane rezerw</b>	<b>4 088</b>	<b>166</b>
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania	4 040	165
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na roszczenia sądowe	48	-
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na kary umowne	-	1
- ustanie przyczyn utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze	-	-
<b>e) pozostałe, w tym:</b>	<b>1 881</b>	<b>756</b>
- otrzymane kary, odszkodowania	74	66
- odpisanie zobowiązania	15	-
- zwrot kosztów operacyjnych, sądowych	-	1
- przychody z wynajmu mieszkań	62	63
- przychody operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży	7	7
- przychody z likwidacji materiałów	9	10
- inne	1	161
- przychody z pozyskanego złomu	1 713	448
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>7 490</b>	<b>1 466</b>

	30-06-2013	30-06-2012
<b>Nota 36</b>		
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
<b>a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>149</b>	<b>56</b>
<b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowe</b>	<b>397</b>	<b>2 040</b>
- odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	-	-
- odpisy aktualizujące zapasy	312	-
- odpisy aktualizujące należności	85	2 040
<b>c) utworzone rezerwy</b>	<b>4 649</b>	<b>518</b>
- przyszłe zobowiązania z tytułu przewidywanych kar, napraw gwarancyjnych	4 525	518
- na straty na kontraktach	124	-
- inne	-	-

<b>d) pozostałe</b>	<b>7 045</b>	<b>916</b>
- odszkodowania	5	-
- darowizny	27	14
- kary umowne	4 956	335
- koszty postępowania spornego	-	276
- likwidacja środków trwałych	1 355	131
- koszt odpraw dla pracowników zwolnionych	169	11
- koszty dotyczące działalności mieszkaniowej	88	95
- renty wyrównawcze	9	9
- koszty operacyjne dotyczące pozostałej sprzedaży	244	6
- nieobowiązkowe składki członkowskie	13	6
- inne	59	12
- koszty napraw powypadkowych refundowane z ubezpieczenia	-	21
- koszty pozyskania dotacji	120	-
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>12 240</b>	<b>3 530</b>

<b>Nota 37</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>30-06-2012</b>
<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>		
<b>a) dywidendy i udziały w zyskach</b>		
<b>b) przychody finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>305</b>	<b>178</b>
- odsetki od rachunków bankowych i lokat, pożyczek	76	66
- odsetki od należności	228	111
- pozostałe odsetki	1	1
<b>c) przychody ze zbycia inwestycji</b>	-	-
<b>d) aktualizacja wartości inwestycji</b>	-	-
<b>e) różnice kursowe</b>	-	<b>66</b>
<b>f) inne przychody finansowe,</b>	<b>222</b>	<b>133</b>
- rozwiązanie rezerw	14	120
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe	207	1
- inne	1	12
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>527</b>	<b>377</b>

<u>Nota 38</u>	30-06-2013	30-06-2012
<b>KOSZTY FINANSOWE</b>		
<b>a) koszty finansowe z tytułu odsetek:</b>	<b>6 759</b>	<b>5 753</b>
- od kredytów i pożyczek	6 006	5 136
- od umów leasingu	614	581
- od zobowiązań	135	35
- budżetowe	4	1
- pozostałe		
<b>b) prowizje</b>	<b>1 314</b>	<b>506</b>
<b>c) wartość sprzedanych inwestycji</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>d) aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>36</b>	<b>-</b>
<b>e) różnice kursowe,</b>	<b>606</b>	<b>-</b>
<b>f) inne koszty finansowe,</b>	<b>633</b>	<b>749</b>
- opłacone gwarancje	597	640
- utworzenie odpisu aktualizującego należności finansowe	13	107
- pozostałe	-	2
- rezerwa na zobowiązania odsetkowe	23	-
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>9 350</b>	<b>7 008</b>

<u>Nota 39 A</u>	30-06-2013	30-06-2012
<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>		
1. Zysk (strata) brutto	18 440	39 828
2. Korekty konsolidacyjne	2	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	<b>- 1 353</b>	<b>7 106</b>
- przychody wyłączone z opodatkowania	-	50
- przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi	1	58
- przychody księgowe trwale niewliczone do podstawy opodatkowania	- 1 901	- 1 364
- przychody księgowe, przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego	- 8 093	- 6 142
- przychody księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym	291	12 778
- przychody statystyczne wliczone do podstawy opodatkowania		
- przychody i zyski nie księgowe, trwale wliczone do podstawy opodatkowania (statystycznie)		
- koszty dotyczące przychodów wyłączonych z opodatkowania		
- koszty księgowe, trwale niewliczone do kosztu uzyskania przychodu	8 398	4 690

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 R.**

**GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.**

**SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

- koszty statystyczne trwale stanowiące koszt uzyskania przychodu	- 2 967	- 2 464
- koszty księgowe, przejściowo niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	12 509	14 971
- koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym	- 9 500	- 13 087
- koszty uzyskania przychodów nie będące kosztami księgowymi	- 91	- 65
- odliczenia od dochodu strat lat ubiegłych	-	- 2 205
- korekta dochodu jednostek zależnych opodatkowanych zagranicą		
- strata do odliczenia w latach następnych		
- inne odliczenia od dochodu (-)	-	- 14
<b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b><u>17 087</u></b>	<b><u>46 934</u></b>
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %		8 972
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
8. Podatek korekta lat ubiegłych		
<b>10. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>4 563</b>	<b>8 972</b>
- wykazany w rachunku zysków i strat	4 563	8 972

**Nota 39B**

**PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

	<b>30-06-2013</b>	<b>30-06-2012</b>
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	- 331	- 537
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej, lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		
- inne składniki odroczonego podatku (wg tytułów)		
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych objętych wyceną	- 287	- 21
<b>Podatek dochodowy odroczonego, razem</b>	<b>- 618</b>	<b>- 558</b>

**Nota 40**

30-06-2013

30-06-2012

**Podstawowy zysk na 1 akcję**

Zysk netto	14 495	31 532
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 000	24 840
<b>Zysk netto na 1 akcję zwykłą w zł</b>	<b>0,32</b>	<b>1,27</b>

Jednostka dominująca nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych, w związku z czym rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję.

**Nota 40A**

Zmiana skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., polega odpowiednio na korekcie za 2012 r. oraz retrospektywnym ujęciu za lata 2011 i 2010 – ze względu na podwyższenie w trzecim kwartale 2012 roku kapitału akcyjnego z jednoczesnym splitem akcji jaki miał miejsce w tym okresie – wyliczenia podstawowego zysku oraz wartości księgowej przypadających na jedną akcję.

Obliczenie średniej ważonej liczby akcji

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych	Akcje występujące	Udział okresu w roku	Średnia ważona liczba akcji
Od 01.01. do 06.09.12 r.	B.O.	2.760.000	2.760.000	250/366	1.885.246
od 06.09 do 31.12.2012	Emisja akcji	2.240.000	5.000.000	116/366	1.584.699
		średnia ważona liczba akcji w roku			3.469.945
<b>po splicie</b>					
Od 01.01. do 06.09.12 r.	Podział akcji	2.760.000 x 9	24.840.000	250/366	16.967.213
od 06.09. do 31.12.2012	Podział akcji	2.240.000 x 9	45.000.000	116/366	14.262.295
		średnia ważona liczba akcji w roku			31.229.508 =31.230

Prezentacja wartości księgowej na 1 akcję w zł przed zmianą (w tys. zł):

Treść	30.06.2013		31.12.2012		30.06.2012	
	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie
Wartość księgowa	313.397	313.397	309.268	309.268	280.036	280.036
Liczba akcji/ średnia ważona liczba akcji zwykłych	45.000	45.000	45.000	31.230	2.760	24.840
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	6,96	6,96	6,87	9,90	101,46	11,27

Wyliczenie zysku netto na 1 akcję (w tys. zł):

Treść	od 01.01. do 30.06.2013		od 01.01. do 30.06.2012	
	przed zmianą	po korekcie	przed zmianą	po korekcie
Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	14.719	-	31.403	-
Skonsolidowany zysk netto razem	-	14.495	-	31.532
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45.000	45.000	2.760	24.840
Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	0,33		11,38	
Skonsolidowany zysk netto przypadający na 1 akcję w zł		0,32		1,27

## **5. Pozycje pozabilansowe**

Aktywa i zobowiązania warunkowe wynoszą:

	30-06-2013	31.12.2012	30-06-2012
<b>1. Należności warunkowe</b>			
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:			
1.2. Od jednostek pozostałych z tytułu:			
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>110 040</b>	<b>109 669</b>	<b>83 927</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:			
1. udzielonych gwarancji i poręczeń			
2. wystawionych weksli			
2.2. Na rzecz jednostek pozostałych z tytułu:	110 040	109 669	83 927
1. udzielonych gwarancji i poręczeń	109 647	109 251	78 368
2. zawartych umów (nie wykonanych)	63	-	300
3. odpraw dla Zarządu	330	-	330
4. wystawionych weksli	-	-	-
5. inne	-	418	-

## **6. Transakcje z jednostkami powiązanymi objętymi konsolidacją:**

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawiają się następująco:

	01.01.2013 30-06-2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30-06-2012
<b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>	<b>10 429</b>	<b>11 155</b>	<b>4 918</b>
1. przychody ze produktów	8 629	9 401	3 769
2. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13	1 754	1 149

GRUPA KAPITAŁOWA NEWAG S.A.

SPORZĄDZONE WG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

3. przychody z pozostałej działalności operacyjnej	1 787	-	-
4. przychody z działalności finansowej	-	-	-
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>8 118</b>	<b>11 155</b>	<b>5 689</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>9 776</b>	<b>2 120</b>	<b>412</b>
<b>Zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>9 776</b>	<b>2 120</b>	<b>412</b>

**7. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą Grupa narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko rynkowe obejmujące: ryzyko cenowe, ryzyko zmian kursów walutowych, ryzyko zmian stóp procentowych
- ryzyko kredytowe
- ryzyko utraty płynności.

Ryzyko cenowe

Grupa nie posiada inwestycji w aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w związku z czym nie narażona jest na ryzyko cen dotyczące tego typu inwestycji.

Ryzyko walutowe

W 2013 roku oraz w latach poprzednich zakupy walut obcych stanowiły niewielki udział w całości wydatków. Z uwagi na niewielkie ryzyko walutowe transakcje terminowe nie były dokonywane.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów bankowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej Wigor 1M + marża.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań wierzycieli Grupy i wiąże się z wiarygodnością kredytową klientów i dotyczy należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa w znaczącej części współpracuje ze spółkami grupy PKP o znanym standingu finansowym, gdzie opóźnienia w płatnościach są niewielkie.

Z kolei jednostki samorządowe i spółki przewozowe należące do koncernów paliwowych, kopalń i hut - to podmioty o bardzo dobrym standingu finansowym.

W stosunku do nowych kontrahentów oraz tych, którzy nie realizowali terminowo zobowiązań, stosowane są zabezpieczenia w postaci: przedpłat, częściowych płatności, weksli in blanco oraz gwarancji.

Ryzyko utraty płynności

Kierownictwo poszczególnych Spółek zarządza płynnością w oparciu o opracowane procedury wewnętrzne, zakładające dostępność finansowania zewnętrznego dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych.

Podstawą ustalania zapotrzebowania na środki pieniężne jest plan finansowy w układzie miesięcznym, w ramach którego opracowywane są przepływy pieniężne.

Dodatkowo w okresach dwutygodniowych opracowywana jest prognoza przepływów pieniężnych oparta na zestawieniu zobowiązań oraz należności z uprawdopodobnionym wpływem środków pieniężnych. Prowadzone działania mają wpływ na redukcję ryzyka płynności.

### **8. Zarządzanie kapitałem**

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem planowanych inwestycji oraz zapewnienie akcjonariuszom rentowności zainwestowanego kapitału oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron.

Składniki zarządzanego kapitału na 30.06.2013r. oraz jego zmiany w stosunku do poprzedniego okresu przedstawiają się następująco:

	<b>30-06-2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>30-06-2012</b>
Kapitał zakładowy	11 250	11 250	6 210
Kapitał zapasowy	177 769	131 265	131 239
Kapitał z aktualizacji wyceny	113 736	114 594	116 012
Zyski zatrzymane	7 641	48 369	22 871
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>310 396</b>	<b>305 478</b>	<b>276 332</b>
<b>Kapitał obcy</b>	<b>487 936</b>	<b>454 103</b>	<b>411 803</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>798 332</b>	<b>759 581</b>	<b>668 135</b>

Efektywne wykorzystanie kapitału jest monitorowane na podstawie następujących wskaźników kapitałowych:

- rentowność kapitału własnego
- rentowność majątku
- rentowność netto sprzedaży.

Na Spółkach Grupy nie spoczywają żadne zewnętrzne wymogi kapitałowe.

W poszczególnych okresach sprawozdawczych wskaźniki zadłużenia są na bezpiecznym poziomie.

### **9. Oszacowanie i subiektywna ocena**

Pewne wartości zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymagają oszacowania w oparciu o doświadczenia z przeszłości i założenia dotyczące przyszłości.

Przyjęte szacunki mogą różnić się od faktycznych rezultatów i ulec zmianie w trakcie następnego roku obrotowego.

Korekty wartości mogą dotyczyć następujących pozycji bilansowych.

#### Świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały ustalone metodami aktuarialnymi (na koniec roku sprawozdawczego 2012) w oparciu o pewne założenia. Zmiany założeń w następnym roku obrotowym wpłyną na wielkość utworzonych rezerw.



#### Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

W przypadku zmiany spodziewanego okresu użyteczności mogą ulec zmianie stawki amortyzacyjne, a w związku z tym wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

#### Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiana warunków dotyczących możliwości spłaty przeterminowanych należności a także rozstrzygnięcia spraw sądowych i nowe postępowania upadłościowe, wiążą się z koniecznością zmiany wartości odpisów aktualizujących należności.

#### Odroczony podatek dochodowy

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu podatku dochodowego mogą ulec zmianie np. z tytułu realizowania się podatkowo przychodów i kosztów lub zmiany stawki podatku dochodowego.

#### Subiektywna ocena

Subiektywna ocena kierownictwa Spółek należących do Grupy dotyczy utworzonych rezerw na roszczenia sporne i sprawy sądowe w toku postępowania oraz zobowiązań warunkowych.

### **10. Przeciętne zatrudnienie**

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w I półroczu 2013 r. z podziałem na grupy zawodowe wynosiło:

- a) pracownicy produkcyjni      1 478 osób    wzrost    w stosunku do I półrocza 2012 r. o 122 osoby
- b) pracownicy nieprodukcyjni    421 osób    wzrost    w stosunku do I półrocza 2012 r. o 47 osób.

**11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

W konsekwencji Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEWAG Gliwice z dnia 11-06-2013 r o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B, w dniu 31-07-2013 r Zarząd podpisał ze Spółką NEWAG Gliwice umowę objęcia akcji. Przedmiotem umowy jest objęcie 335 135 akcji o nominalnej wartości 4,47 zł. Cena emisyjna akcji wynosi 4,47 zł. Pokrycie akcji w formie zapłaty nastąpi najpóźniej do 30-09-2013 r.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Silesia Rail Sp. z o.o. postanowiło rozwiązać Spółkę zgodnie z Uchwałą Nr 4/2013 z dnia 02-08-2013 r.

Poza tym zdarzeniem nie wystąpiły zdarzenia , które mogłyby ujemnie wpłynąć na sytuację majątkową i finansowa Grupy.

Nowy Sącz dn. 31-10-2013 r.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Wiesław Piwowar	Wiceprezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Członek Zarządu	.....
Czesława Piotrowska	Główny Księgowy	.....

## **ZAŁĄCZNIKI**

1. Uchwała w sprawie Dopuszczenia
2. Statut

## Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia

**UCHWAŁA Nr 17**  
**ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI**  
**pod firmą**  
**NEWAG S.A.**  
**Z SIEDZIBĄ W NOWYM SĄCZU**  
**z dnia 25 czerwca 2013 r.**

*w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie NEWAG S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 r., Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”) oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.), uchwała, co następuje:

### § 1

1. Postanawia się o ubieganiu przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu warunków określonych w odpowiednich regulacjach GPW oraz w odpowiednich przepisach prawa:
  - a) 20700000 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 0,25 zł każda („Akcje Serii A”);
  - b) 4140000 (słownie: cztery miliony sto czterdzieści tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda („Akcje Serii B”); oraz
  - c) 20160000 (słownie: dwadzieścia milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 0,25 zł każda („Akcje Serii C”).
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Akcji Serii C.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich, innych niż wymienione w pkt 2 powyżej, niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Akcji Serii C.
4. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Akcji Serii C oraz upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację wskazanych wyżej akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla dematerializacji oraz rejestracji w Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. wskazanych papierów wartościowych.

### § 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

## Załącznik 2 – Statut

### STATUT „NEWAG” SPÓŁKA AKCYJNA W NOWYM SĄCZU

- tekst jednolity -

ustalony uchwałą nr VII/5/30/2013 Rady Nadzorczej NEWAG S.A. z dnia 19 sierpnia 2013 roku w sprawie  
ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### §1.

1. Firma Spółki brzmi: „Newag” Spółka Akcyjna.

##### §2.

Siedzibą Spółki jest Nowy Sącz.

##### §3.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

##### §4.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

##### §5.

Spółka działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa oraz niniejszego Statutu.

#### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

##### §6.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego – 33.17.Z
2. Produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego – 30.20.Z
3. Obróbka mechaniczna elementów metalowych – 25.62.Z
4. Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych – 28.11.Z
5. Produkcja silników do pojazdów samochodowych (z wyłączeniem motocykli) oraz do ciągników rolniczych – 29.10.A
6. Naprawa i konserwacja maszyn – 33.12.Z
7. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia – 33.20.Z
8. Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli – 45.20.Z
9. Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy – 52.21.Z
10. Produkcja łożysk, kół zębatych, przekładni zębatych i elementów napędowych – 28.15.Z
11. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części – 25.11.Z
12. Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych – 33.11.Z

13. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane – 43.99.Z
14. Odlewnictwo żeliwa – 24.51.Z
15. Odlewnictwo metali lekkich – 24.53.Z
16. Odlewnictwo miedzi i stopów miedzi – 24.54.A
17. Kucie, prasowanie, wylaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków – 25.50.Z
18. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale – 25.61.Z
19. Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn – 25.93.Z
20. Produkcja złączy i śrub – 25.94.Z
21. Produkcja narzędzi – 25.73.Z
22. Produkcja maszyn do obróbki metalu – 28.41.Z
23. Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych – 28.49.Z
24. Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa – 28.92.Z
25. Produkcja pojemników metalowych – 25.91.Z
26. Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych – 25.29.Z
27. Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania – 25.21.Z
28. Produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych; produkcja przyczep i naczep – 29.20.Z
29. Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli – 29.32.Z
30. Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków – 28.22.Z
31. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych – 43.29.Z
32. Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych – 28.21.Z
33. Produkcja wyrobów tartacznych – 16.10.Z
34. Produkcja gotowych parkietów podłogowych – 16.22.Z
35. Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa – 16.23.Z
36. Zakładanie stolarki budowlanej – 43.32.Z
37. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych – 43.91.Z
38. Wytwarzanie energii elektrycznej – 35.11.Z
39. Dystrybucja energii elektrycznej – 35.13.Z
40. Handel energią elektryczną – 35.14.Z
41. Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych – 35.30.Z
42. Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych – 46.71.Z
43. Produkcja gazów technicznych – 20.11.Z
44. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu – 46.77.Z
45. Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – 42.79.Z
46. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet – 47.91.Z
47. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami – 47.99.Z
48. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – 68.20.Z
49. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych – 72.19.Z
50. Pozostałe badania i analizy techniczne – 71.20.B.

51. Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany – 49.39.Z
52. Transport drogowy towarów – 49.41.Z
53. Działalność usługowa związana z przewodnikami – 49.42.Z
54. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana – 82.99.Z
55. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – 74.90.Z
56. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10.Z
57. Transport kolejowy pasażerski międzymiastowy – 49.10.Z
58. Transport kolejowy towarów – 49.20.Z
59. Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany – 43.90.Z
60. Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski – 49.31.Z
61. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli – 77.12.Z
62. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane – 77.39.Z

### **III. KAPITAŁY I FUNDUSZE**

#### **§7.**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.250.000 zł (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 20.700.000 (dwadzieścia milionów siedemset tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 0,25 (dwadzieścia pięć groszy) każda o numerach od A 0000001 do nr A 20700000, 4.140.000 (cztery miliony sto czterdzieści tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda o numerach od B 0000001 do nr B 4140000 oraz 20.160.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda o numerach od C 0000001 do nr C 20160000.
2. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

#### **§8.**

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

#### **§9.**

1. Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich przez Spółkę.
2. Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem.
3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy określającą ilość, rodzaj akcji ulegających umorzeniu oraz warunki zapłaty, za akcje które podlegają umorzeniu.

#### **§10.**

Poza kapitałem zakładowym Spółka tworzy kapitały:

1. zapasowy
2. rezerwowe

#### **§11.**

1. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku oraz z nadwyżek wpłat na akcje powyżej ich wartości nominalnej oraz z dopłat, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, chyba że dopłaty będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.
2. Kapitał zapasowy w części przekraczającej 1/3 (jedną trzecią) kapitału zakładowego oraz kapitały rezerwowe mogą być użyte na:
  - 1) pokrycie strat bilansowych,

- 2) opłacenie podwyższenia kapitału zakładowego, z przeznaczeniem dla dotychczasowych akcjonariuszy,
  - 3) wypłatę dywidendy,
  - 4) inne cele określone w uchwale Walnego Zgromadzenia lub w obowiązujących przepisach prawa
3. O wykorzystaniu kapitałów zapasowego i rezerwowych decyduje Walne Zgromadzenie.

#### **§12.**

Czysty zysk Spółki, Walne Zgromadzenie może przeznaczyć na:

- 1) odpisy na kapitał zapasowy,
- 2) kapitały rezerwowe,
- 3) fundusz inwestycyjny,
- 4) dywidendy dla akcjonariuszy,
- 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

#### **§13.**

Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.

#### **§14.**

1. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może wypłacić Akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk
2. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### **§15.**

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki;
2. Rada Nadzorcza;
3. Walne Zgromadzenie.

#### **§16.**

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, oraz postanowień Statutu, uchwały organów Spółki zapadają bezwzględną większością głosów.

### **A. ZARZĄD**

#### **§17.**

1. Zarząd składa się z 1 do 5 osób.
2. Członkowie Zarządu, w tym Prezes powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji, przy czym mandaty członków Zarządu, w tym Prezesa wygasają najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.
3. Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, co nie pozbawia prawa Walnego Zgromadzenia do odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

#### **§18.**



1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone przepisami obowiązującego prawa oraz postanowieniami niniejszego Statutu do kompetencji pozostałych władz Spółki.
3. Z zastrzeżeniem art. 25 ust.2 pkt. 11, 12 i 13 Statutu, Zarząd uprawniony jest do zaciągania zobowiązań oraz rozporządzania prawem, w tym do nabywania oraz zbywania nieruchomości, udziału w nieruchomości oraz prawa użytkownika wieczystego.
4. Szczegółowy tryb działania Zarządu ustalony jest w regulaminie Zarządu uchwalonym przez Zarząd, a zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.
5. Uchwały Zarządu w sprawach wymagających ich podjęcia zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w razie ich równości rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.
6. Prezes Zarządu kieruje wszystkimi pracami Zarządu, a w szczególności zwołuje jego posiedzenia, ustala ich ostateczny porządek, a także im przewodniczy. W przypadku niemożności uczestniczenia w posiedzeniu, Prezes Zarządu może upoważnić innego członka Zarządu do wykonywania uprawnień przysługujących Prezesowi, przy czym głos tego członka nie jest rozstrzygający w sytuacji, o której mowa w ust. 5.

#### **§19.**

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

#### **§20.**

Ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu, zawierania umów o pracę lub innych umów cywilnoprawnych z członkami Zarządu, w tym i z Prezesem, należy do kompetencji Rady Nadzorczej, która dokonuje także innych czynności prawnych w imieniu Spółki z członkami Zarządu, w tym i z Prezesem.

### **B. RADA NADZORCZA**

#### **§21.**

1. Rada Nadzorcza składa się z 3 do 5 członków, a od chwili, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu przepisów ustawy z 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i wprowadzaniu instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu (Dz.U. nr. 184, poz.1539 z późn. zm.) („Spółka Publiczna”) Rada Nadzorcza będzie składać się z co najmniej 5 lecz nie więcej niż 6 członków.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejne kadencje.

#### **§22.**

1. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego oraz Sekretarza.
2. Przewodniczący, a podczas jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego lub inny członek Rady wyznaczony przez Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady i im przewodniczy.
3. Przewodniczący bądź Zastępca Przewodniczącego ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

#### **§23.**

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także w razie złożenia wniosku przez Zarząd lub członka Rady. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzednim winien zawierać proponowany porządek obrad.

3. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 2 posiedzenie Rady winno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od daty jego złożenia, a w razie nie zwołania we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie określając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

#### **§24.**

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady, przy czym w razie równości, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
2. Rada Nadzorcza uprawniona jest do podejmowania uchwał bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie, zamiast obecności, konieczny jest udział w takim głosowaniu, co najmniej połowy członków Rady oraz powiadomienie wszystkich członków o treści projektu uchwały.
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. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego, Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania

#### **§25.**

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
  - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat,
  - 3) złożenie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2,
  - 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
  - 5) zawieszenie, z ważnych powodów, w czynnościach członków Zarządu,
  - 6) delegowanie, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich funkcji,
  - 7) podejmowanie odpowiednich działań w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu, w razie niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu,
  - 8) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
  - 9) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - 10) opiniowanie rocznych planów rzeczowo- finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich spółki,
  - 11) udzielanie Zarządowi zgody na nabycie mienia, jeżeli wartość jednorazowo nabywanego mienia przekracza równowartość w złotych kwoty 2.000.000 (dwa miliony) EUR
  - 12) udzielanie Zarządowi zgody na zbycie mienia, jeżeli wartość jednorazowo zbywanego mienia przekroczy równowartość w złotych kwoty 2.000.000 (dwa miliony) EUR
  - 13) udzielanie Zarządowi zgody zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli jednorazowo kwota pożyczki przekracza równowartość w złotych kwoty 2.000.000 (dwa miliony) EUR; zastrzeżenie to nie dotyczy zaciągania zobowiązań wobec banków oraz ubezpieczycieli, mających siedzibę na terenie Unii Europejskiej, które Zarząd może zaciągać bez zgody Rady Nadzorczej.
  - 14) udzielanie zgody Zarządowi na zbycie prawa do patentu, wzoru użytkowego lub wzoru przemysłowego albo prawa z rejestracji znaku towarowego

- 15) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki
  - 16) ustalenie jednolitego tekstu zmienionego statutu,
  - 17) opiniowanie wniosków przedkładanych do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu.
3. Komitet Audytu Rady Nadzorczej jest komitetem stałym, o ile skład Rady Nadzorczej liczy więcej niż 5 członków Rady Nadzorczej. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

#### **§26.**

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

#### **§27.**

1. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem ust 2.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

### **C. WALNE ZGROMADZENIE**

#### **§28.**

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

#### **§29.**

1. Do momentu, gdy Spółka stanie się Spółką Publiczną ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia dokonuje się zgodnie z art. 402 Kodeksu spółek handlowych. Od momentu, gdy Spółka stanie się Spółką Publiczną, Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, które powinno być dokonane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
2. Po podjęciu takiej decyzji przez Zarząd i na zasadach określonych w niniejszym paragrafie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności:
  - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, oraz
  - 2) 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.
3. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia i ogłasza je na stronie internetowej Spółki.

#### **§30.**

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

#### **§31.**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności członek Rady Nadzorczej.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin, określając szczegółowo tryb prowadzonych obrad.
3. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.

4. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu dotyczącego podjęcia uchwały.
5. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu 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.
6. Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
7. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

#### **§32.**

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, oraz postanowień Statutu Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.

#### **§33.**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) postanowienie o podziale zysku lub pokrycia strat,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków
- 4) zmiana statutu,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) umorzenie akcji,
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) emisja obligacji, w tym zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 9) nabycie własnych akcji
- 10) rozstrzygnięcie o użyciu kapitału zapasowego i kapitałów
- 11) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej
- 13) z zastrzeżeniem treści § 27 ust, 2 ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 14) uchwalanie regulaminu Walnych Zgromadzeń,
- 15) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 16) łączenie, podział i przekształcenie Spółki

### **V. GOSPODARKA SPÓŁKI**

#### **§34.**

Organizację Spółki określi Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd

#### **§35.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

#### **§36.**

Zarząd Spółki jest obowiązany w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć organom nadzorczym sprawozdanie finansowe oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

### **VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

**§37.**

1. Spółka publikuje swoje ogłoszenia w sposób zgodny z przepisami prawa.
2. Postanowienia § 21 ust. 5-7, § 25 ust. 3, § 29 ust. 2-3 Statutu wejdą w życie z pierwszym dniem notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**SPÓŁKA**

**„Newag” S.A.**

ul. Wyspiańskiego 3  
33-300 Nowy Sącz  
Polska

**OFERUJĄCY**

**Trigon Dom Maklerski S.A.**

ul. Mogilska 65  
31-545 Kraków

**DORADCA PRAWNY**

**Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz spółka komandytowa**

ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
Polska

**BIEGLY REWIDENT**

**MW Rafin Spółka z o.o. spółka komandytowa**

al. Kilińskiego 54/III/3  
41-200 Sosnowiec