

Nota Informacyjna
dla Obligacji serii A

wyemitowanych przez



Torpol Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
ul. Mogileńska 10G, 61-052 Poznań

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez BondSpot S.A.

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Poznań, 28 października 2015 r.

Oświadczenie Emitenta

Niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej notce informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominęto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta

TORPOL S.A.

Michał Olatowski
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor ds. Finansowych

TORPOL S.A.

Marta Izdebska
Marta Izdebska
Prokurent
Główny Księgowy

Terminy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w Załączniku nr 5 do niniejszej Noty Informacyjnej – Definicje i objaśnienia skrótów.

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami dłużnymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego grupy kapitałowej

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1.1 Ryzyko związane z celami strategicznymi

Rynki, na których działają spółki Grupy, podlegają zmianom, dlatego działalność oraz sytuacja finansowa Grupy zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii i dostosowywania jej do zmian w otoczeniu. Wszelkie błędne decyzje strategiczne wpływające negatywnie na umiejętność dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywę rozwoju Grupy oraz na osiągnięcie przez nią celów strategicznych.

1.1.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką

W 2014 r. skonsolidowana sprzedaż Grupy Emitenta (bez konsorcjantów) w ok. 86% była kierowana do jednego odbiorcy, PKP PLK S.A. Klient ten jest odbiorcą świadczonych przez Grupę Emitenta usług budownictwa kolejowego dotyczących linii kolejowych oraz infrastruktury liniowej. W 2014 r. udział procentowy głównego odbiorcy nie uległ istotnym zmianom w stosunku do 2013 r. oraz poprzednich lat. Ograniczenie środków finansowych na inwestycje kolejowe, którymi dysponuje PKP PLK S.A. lub trudności w sprawnym ich wykorzystaniu mogłyby spowodować istotne obniżenie przychodów Grupy Emitenta, co miałoby negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

Czynnikiem determinującym wolumen posiadanych przez PKP PLK S.A. środków na inwestycje kolejowe są przyjęte programy inwestycyjne, przede wszystkim KPK do 2023 r. (Krajowy Program Kolejowy). Realizacja programu jest podstawowym celem działalności PKP PLK S.A. w najbliższych latach, a z uwagi na zakres i skalę przewidywanych inwestycji – jednym z głównych priorytetów gospodarczych kraju.

Ponadto wskutek tego, że PKP PLK S.A. finansuje inwestycje ze środków publicznych, w tym pochodzących z budżetu Unii Europejskiej, ewentualne opóźnienie w uzyskaniu tych środków przez PKP PLK S.A. może skutkować opóźnieniem w regulowaniu zobowiązań PKP PLK S.A. wobec Emitenta.

Powyższe ryzyko dotyczy wszystkich podmiotów świadczących usługi budownictwa kolejowego dotyczących linii kolejowych oraz infrastruktury liniowej na rzecz PKP PLK S.A., jednakże jego spełnienie może negatywnie wpływać na działalność, osiąganą sprzedaż, sytuację finansową, płynność i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

1.1.3 Ryzyko nieuznania przez zamawiającego robót dodatkowych

Z obserwacji Emitenta wynika, że często w celu należytego wykonania przedmiotu kontraktu wymagane jest również wykonanie dodatkowych robót budowlanych nieobjętych przedmiotem kontraktu, a tym samym określonym w kontrakcie wynagrodzeniem Emitenta. Wiąże się to również z ryzykiem przekroczenia terminu realizacji kontraktu. W przypadku niezachowania procedur określonych w kontrakcie, dotyczących zgłaszania roszczeń terminowych i finansowych przez wykonawcę lub gdy roszczenia takie są według zamawiającego bezzasadne, występuje ryzyko nieuznania takich roszczeń, co może mieć negatywny wpływ na należyte wykonanie przedmiotu kontraktu.

Powyższe ryzyko dotyczy wszystkich podmiotów świadczących usługi budownictwa kolejowego dotyczących linii kolejowych oraz infrastruktury liniowej na rzecz PKP PLK S.A., jednakże jego spełnienie może negatywnie wpływać na działalność, osiąganą sprzedaż, sytuację finansową, płynność i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

1.1.4 Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych kontraktów

Branża budowlana charakteryzuje się wysoką wrażliwością na sytuację makroekonomiczną a jej rozwój jest w dużym stopniu uzależniony od cyklu koniunktury. Statystyczny cykl koniunktury w tej branży trwa od 7 do 10 lat.

Po etapie ożywienia gospodarczego i zwiększonej liczbie inwestycji następuje okres dekonjunktury: spowolnienia lub nawet recesji w sektorze. Jakkolwiek rynek działalności Emitenta charakteryzuje się mniejszą wrażliwością na czynniki makroekonomiczne, a jego kondycja zależy od poziomu nakładów inwestycyjnych pochodzących głównie z funduszy europejskich, to istnieje ryzyko, że Grupa nie wypracuje sprawnych mechanizmów wczesnego reagowania na pierwsze sygnały zmieniającej się fazy cyklu konjunktury rynkowej. Istnieje ryzyko, że w okresie dekonjunktury inwestorzy, również publiczni, którzy są głównymi kontrahentami Grupy, będą ograniczać rozpoczynanie nowych projektów.

Jakkolwiek większość kontraktów realizowanych przez Grupę w najbliższych latach w Polsce będzie współfinansowana ze środków Unii Europejskiej z perspektywy budżetowej 2014–2020 i tym samym będzie elementem stabilnych programów inwestycyjnych to ewentualne znaczne pogorszenie sytuacji w branży może wpływać np. na wzrost konkurencji cenowej na rynku, co wpłynie na ograniczenie możliwości uzyskania satysfakcjonujących marż na kontraktach pozyskiwanych przez Grupę.

1.1.5 Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych

Przychody Grupy Emitenta w znacznej części opierają się na realizacji umów pozyskiwanych w trybie przetargów publicznych, prowadzonych na podstawie przepisów Prawa Zamówień Publicznych.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku wyrządzenia zamawiającemu przez Grupę Emitenta szkody, w wyniku nie wykonania zamówienia lub jego nienależytego wykonania, potwierdzonej prawomocnym orzeczeniem sądu, spółki z Grupy Emitenta nie będą mogły uczestniczyć w postępowaniach przetargowych przez okres 3 lat, co może negatywnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Istnieje również ryzyko, iż Emitent lub spółki z Grupy Emitenta mogą zostać wykluczone z postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w przypadku rozwiązania albo wypowiedzenia umowy w sprawie zamówienia publicznego przez zamawiającego albo gdy zamawiający odstąpił od umowy w sprawie zamówienia publicznego, z powodu okoliczności, za które Emitent lub spółki z Grupy Emitenta ponoszą odpowiedzialność, jeżeli rozwiązanie albo wypowiedzenie umowy albo odstąpienie od niej nastąpiło w okresie 3 lat przed wszczęciem postępowania, a wartość niezrealizowanego zamówienia wyniosła co najmniej 5% wartości umowy.

Powyższe ryzyka dotyczą wszystkich wykonawców realizujących zamówienia udzielone na podstawie ww. przepisów.

Na Datę Noty Informacyjnej Emitent ani inne spółki z Grupy Emitenta nie zostały umieszczone w wykazie podmiotów, które wyrządziły szkodę, nie wykonując lub nienależycie wykonując zamówienie, prowadzonym przez Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych. Ponadto przeciwko Emitentowi ani innym spółkom z Grupy Emitenta nie toczy się postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu do takiego wykazu.

Na Datę Noty Informacyjnej nie miała również miejsca sytuacja, w której zamawiający odstąpił od umowy z Emitentem lub którąkolwiek ze spółek z Grupy Emitenta z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub spółki z Grupy Emitenta.

1.1.6 Ryzyko związane z pozyskiwaniem odpowiedniego portfela nowych kontraktów

Na Datę Noty Informacyjnej portfel kontraktów Grupy Emitenta na lata 2015–2017 wynosi ok. 1,2 mld PLN netto (bez uwzględnienia konsorcjantów). Podana wartość portfela kontraktów nie stanowi oficjalnej prognozy przychodów. Wartość portfela została oszacowana na podstawie zapisów umów dotyczących realizacji kontraktów podpisanych przez spółki z Grupy Emitenta.

Brak kontraktów dłuższych niż 3 lata jest elementem charakterystycznym dla branży, w której spółki z Grupy Emitenta prowadzą działalność. Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach spółki z Grupy Emitenta mogą nie być w stanie uzyskać odpowiedniego poziomu przychodów ze sprzedaży zapewniającego pokrycie kosztów prowadzenia działalności i utrzymanie satysfakcjonującego poziomu rentowności i może spowodować, że spółki z Grupy Emitenta będą prowadzić działalność głównie w roli podwykonawcy. Może to negatywnie odbić się na działalności, wynikach finansowych oraz perspektywach rozwoju Grupy Emitenta.

1.1.7 Ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktów

W przypadku niezidentyfikowania lub niedoszacowania wartości wszystkich niezbędnych prac do realizacji zamówienia podczas przygotowywania przez Emitenta oferty przetargowej może wystąpić ryzyko poniesienia strat lub uzyskania niższego zysku z tytułu wykonania kontraktów. Jednocześnie, umowy dotyczące realizacji zamówień nie przewidują możliwości renegotjowania cen w trakcie wykonywania zamówienia. Ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

1.1.8 Ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców

Skala planowanych inwestycji w infrastrukturę kolejową na rynkach, na których działa Grupa Emitenta, w szczególności w Polsce, może się przekładać na wzrost zapotrzebowania na usługi budowlane. Ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców o odpowiednich kompetencjach mogą wzrosnąć koszty angażowania podwykonawców, w tym w szczególności ich wynagrodzeń. Może to mieć negatywny wpływ na wysokość cen ofertowych składanych przez Grupę Emitenta i w konsekwencji na marżę osiąganą przez Grupę Emitenta.

1.1.9 Ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiąganą na niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych nieależących po stronie wykonawcy. Dodatkowo, inwestycje są prowadzone na infrastrukturze, która podczas realizacji inwestycji jest ciągle użytkowana. Opóźnienia oraz przestoje w realizacji inwestycji budowlanych mogą być spowodowane m.in. materializacją ryzyka proceduralnego (wydłużenie czasu trwania procedur udzielenia zamówień publicznych spowodowane nieprecyzyjnymi lub błędnymi zapisami w dokumentacji przetargowej), ryzyka administracyjnego (opóźnienia w uzyskiwaniu decyzji administracyjnych spowodowane nieprawidłowościami we wnioskach o wydanie decyzji administracyjnych oraz opóźnienia w uzyskaniu prawa do dysponowania nieruchomością na cele budowlane) oraz ryzyka wykonawczego (opóźnienia w realizacji projektów na skutek konieczności aktualizacji wcześniejszych opracowań lub zmiany zakresu projektów w stosunku do wydanych decyzji środowiskowych lub jako wynik konieczności wykonania dodatkowych, nieprzewidzianych wcześniej czynności/robót).

Opóźnienia oraz przestoje w wykonywanych pracach mogą stanowić utrudnienie dla efektywnego zarządzania kosztami operacyjnymi, co może stanowić przyczynę okresowego obniżenia stopnia wykorzystania potencjału produkcyjnego Grupy Emitenta, obniżenia rentowności kontraktu oraz negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe.

1.1.10 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy Emitenta zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Ocena takich transakcji opiera się zasadniczo na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie spółki z Grupy Emitenta zawierają z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji spółek z Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

W sytuacji, w której wysokość wynagrodzenia znacząco odbiegałaby od warunków rynkowych, istniałoby ryzyko uznania przez organy podatkowe, że dany podmiot uzyskuje przychód z tytułu świadczenia częściowo odpłatnego. Zgodnie z art. 12 ust. 5a Ustawy o CIT wartością rzeczy lub praw częściowo odpłatnych stanowiącą przychód podatnika jest różnica między wartością tych rzeczy lub praw, ustalona według zasad określonych w art. 12 ust. 5 ww. ustawy, a odpłatnością ponoszoną przez podatnika. Zgodnie z tym przepisem wartość otrzymanych nieodpłatnie (lub po cenie innej niż rynkowa) rzeczy lub praw określa się na podstawie cen rynkowych stosowanych w obrocie rzeczami lub prawami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem w szczególności ich stanu i stopnia zużycia oraz czasu i miejsca ich uzyskania.

W odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi należy również wskazać na ryzyko zastosowania przez organy podatkowe art. 11 ust. 1 tej ustawy, który stanowi, że o ile w wyniku powiązań między kontrahentami zostaną ustalone lub narzucone warunki różniące się od warunków, które ustaliłyby między sobą niezależne podmioty i w wyniku tego podmiot nie wykazuje dochodów albo wykazuje dochody niższe od tych, jakich

należałoby oczekiwać, gdyby wymienione powiązania nie istniały – dochody danego podmiotu oraz należny podatek określa się bez uwzględnienia warunków wynikających z tych powiązań.

W przypadku niektórych transakcji z podmiotami powiązanymi konieczne jest sporządzanie dokumentacji podatkowej dotyczącej takiej transakcji. Dokumentacja powinna obejmować m.in. określenie funkcji, jakie spełniać będą podmioty uczestniczące w transakcji, określenie wszystkich przewidywanych kosztów z nią związanych, a także metodę i sposób kalkulacji zysków. Dokumentację należy przedłożyć organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej na ich żądanie w terminie 7 dni od dnia doręczenia żądania. Jeżeli organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej określą dochód w wysokości wyższej (stratę w wysokości niższej) niż zadeklarowana w związku z dokonaniem transakcji z podmiotem powiązanym, co do której istniał obowiązek sporządzenia dokumentacji, a podatnik nie przedstawi tym organom wymaganej przez te przepisy dokumentacji podatkowej, różnicę między dochodem zadeklarowanym przez podatnika a określonym przez te organy opodatkowuje się stawką 50% na podstawie art. 19 ust. 4 Ustawy o CIT.

Ustalenie dodatkowego dochodu i konieczność zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

1.1.11 Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, iż wypłata dywidendy uzależniona jest od decyzji Walnego Zgromadzenia Emitenta, a także pisemnej zgody niektórych banków, o której mowa w zawartych przez Emitenta niektórych umowach kredytowych. W konsekwencji istnieje ryzyko, że w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy banki stwierdzą istnienie przypadku naruszenia umów kredytowych co może wpłynąć negatywnie na rozwój działalności oraz osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe lub też, że możliwość dokonania wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy będzie ograniczona ze względu na brak wymaganych zgód.

1.1.12 Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej

Jedną z głównych przewag konkurencyjnych Grupy Emitenta jest wysoko wykwalifikowana kadra menedżerska oraz doświadczona kadra inżynierska. Przy pozyskiwaniu nowych menedżerów i inżynierów Grupa Emitenta musi konkurować zarówno z polskimi podmiotami jak i podmiotami zagranicznymi. Istnieje także możliwość, że osoby należące do kadry menedżerskiej i inżynierskiej Grupy Emitenta mogą zdecydować się na zmianę miejsca zatrudnienia. W powyższych sytuacjach Grupa Emitenta może nie być w stanie pozyskać odpowiedniej kadry, konkurując z ofertami innych pracodawców. Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na rozwój działalności oraz osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe.

1.1.13 Ryzyko pracownicze

Rosnąca liczba podmiotów aktywnych na rynku budownictwa kolejowego w Polsce, a także większa mobilność pracowników przekładają się na utrudnienia w dostępie do wykwalifikowanej siły roboczej oraz presję na wzrost wynagrodzeń. Istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie będzie w stanie zwiększać lub utrzymać odpowiedniego stanu zatrudnienia. Konsekwencją mogą być zbyt małe zdolności produkcyjne, które mogą wpłynąć na zmniejszenie się portfela kontraktów bądź wzrost kosztów w związku z koniecznością zatrudnienia większej ilości podwykonawców. Ewentualny wzrost wynagrodzeń może skutkować wyższymi kosztami pracowniczymi. Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki osiągnięte przez Grupę Emitenta.

1.1.14 Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu oraz innych umów finansowych zawartych przez Grupę Emitenta

Podmioty z Grupy Emitenta są stronami umów kredytowych, leasingowych oraz umów o gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, których wykonanie zostało zabezpieczone w sposób wskazany w tych umowach. Ryzyko związane z powyższymi zabezpieczeniami polega przede wszystkim na możliwości szybkiego zaspokojenia się kontrahenta z przedmiotów zabezpieczenia w razie niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez spółkę z Grupy Emitenta. Szybka realizacja zabezpieczenia przez kontrahenta mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

1.1.15 Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi

Spółki z Grupy Emitenta są w posiadaniu wielu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów, konsorcjantów). W celu ich ochrony spółki z Grupy Emitenta w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, zastrzegają obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez spółki z Grupy Emitenta środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko spółkom z Grupy Emitenta związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic innego przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych. Może to negatywnie wpływać na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

1.1.16 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

W przypadku ewentualnej awarii specjalistycznych maszyn, wykorzystywanych przez spółki z Grupy Emitenta lub ich zniszczenia albo utraty istotnych składników rzeczowego majątku trwałego może wystąpić ryzyko przejściowego wstrzymania realizacji zakontraktowanych usług. Istotny przestój może doprowadzić do niedotrzymania uzgodnionych terminów realizacji kontraktów oraz może skutkować karami umownymi wpływającymi negatywnie na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe.

1.1.17 Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Posiadane przez spółki z Grupy polisy ubezpieczeniowe mogą nie zabezpieczać Spółek Grupy przed wszystkimi szkodami, jakie spółki z Grupy mogą ponieść w prowadzeniu swojej działalności, niektóre rodzaje ubezpieczenia mogą być dla spółek z Grupy niedostępne albo ich pozyskanie może wiązać się z wysokimi kosztami.

Powstanie szkody w określonych warunkach, może skutkować odmową wypłaty przez zakład ubezpieczeń odszkodowania w całości lub w określonej części.

W związku z powyższym posiadana przez Spółki Grupy ochrona ubezpieczeniowa może nie być wystarczająca, aby w pełni zrekompensować straty poniesione przez Spółki Grupy w związku z prowadzoną przez nie działalnością.

Nie można zatem wykluczyć, że w przyszłości wystąpią istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej Spółek Grupy lub nieobjęte ochroną w ramach ubezpieczeń posiadanych przez Spółki Grupy. Wszelkie tego rodzaju szkody mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

1.1.18 Ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez Emitenta

Pomimo ograniczania ryzyka braku należytego wykonania robót budowlanych poprzez wprowadzenie schematu kontroli postępu realizacji prac, miesięcznych odbiorów prac przez inżyniera kontraktu działającego w imieniu zamawiającego oraz każdorazowej akceptacji faktur wystawianych przez Emitenta, istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wykonania lub braku wykonania robót budowlanych realizowanych przez Emitenta, zamawiający wezwie gwaranta Emitenta do wypłaty środków z gwarancji. Taka wypłata mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy Emitenta, jej pozycję rynkową oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

1.1.19 Ryzyko związane z zawartymi umowami konsorcjum

Emitent realizuje część kontraktów na roboty budowlane w ramach zawartych umów konsorcjum. Wybór konsorcjantów następuje w sposób indywidualny przy uwzględnieniu oferowanej ceny, kompetencji, doświadczenia i sytuacji ekonomicznej danego podmiotu.

Co do zasady, członkowie konsorcjum ponoszą solidarną odpowiedzialność za realizację kontraktu. Z tego względu, niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktu przez jednego z członków konsorcjum może skutkować odpowiedzialnością pozostałych członków konsorcjum, w tym Emitenta.

Ponadto w przypadku zaprzestania wykonywania prac przez jednego z członków konsorcjum (np. na skutek ogłoszenia upadłości) dalsza realizacja kontraktu może być utrudniona, również z uwagi na solidarną odpowiedzialność konsorcjantów, lub niemożliwa.

W przypadku zaprzestania realizacji prac przez członka konsorcjum, pozostali członkowie konsorcjum zobowiązani są podjąć działania na rzecz przejęcia zakresu prac takiego konsorcjanta.

Wstrzymanie realizacji prac w ramach kontraktu przez innego członka konsorcjum może spowodować trudności w realizacji kontraktów przez Emitenta, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową Emitenta.

1.1.20 Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez podwykonawców

Emitent realizuje kontrakty budowlane wspólnie z innymi wykonawcami (tzw. konsorcja) lub zatrudnia na potrzeby ich realizacji podwykonawców. Emitent ponosi odpowiedzialność za działania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne działania lub uchybienia.

Jakkolwiek co do zasady wymagany jest obowiązek wyrażenia zgody przez zamawiającego na osobę podwykonawcy oraz płatność na rzecz takiego podwykonawcy jest uzależniona od odbioru wykonanych przez niego prac, nie można wykluczyć, iż uchybienia przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców mogą spowodować trudności w realizacji kontraktów przez Emitenta, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową Emitenta.

1.1.21 Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku, na którym Grupa Emitenta prowadzi działalność

Rozwiązania technologiczne wykorzystywane na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej oraz miejskiej cechują się względną stabilnością.

Niemniej istnieje ryzyko ewentualnych zmian stosowanych na rynku technologii obejmujących np. wykorzystanie nowych materiałów i komponentów lub nowych rozwiązań technicznych i konstrukcyjnych. W przypadku wystąpienia ewentualnych istotnych zmian technologii, ryzyko to mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Emitenta w okresie dostosowawczym.

1.1.22 Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności

Za wypłatę wynagrodzenia za realizowany kontrakt odpowiada zleceniodawca. W przypadku, gdy spółki z Grupy Emitenta biorą udział w realizacji kontraktu w roli partnera konsorcjum lub podwykonawcy, istnieje ryzyko, że w razie pogorszenia się sytuacji finansowej lidera lub zleceniodawcy nie będzie on wywiązywał się lub będzie wywiązywał się nieterminowo z wynikających z kontraktu płatności. O ile Emitent zawsze może wezwać zamawiającego do dokonywania bezpośrednich płatności wynikających z kontraktu na jego rzecz i tym samym całkowicie wykluczyć wystąpienie ryzyka braku należnych płatności, to wystąpienie ryzyka przeterminowań może mieć negatywny wpływ na płynność Grupy Emitenta, a w konsekwencji może się przełożyć na jej wyniki finansowe. W przypadku gdy zamawiającym jest PKP PLK S.A. środki na uregulowanie zobowiązań są zagwarantowane i występuje jedynie ryzyko nieterminowej zapłaty.

1.1.23 Ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego

Grupa Emitenta posiada kompleksowo wyposażony park maszynowy pozwalający na świadczenie szerokiego zakresu usług budowlanych. Jednak konserwacja, remonty oraz zakup nowych maszyn wymagają odpowiednich nakładów finansowych. W poprzednich latach, nakłady inwestycyjne Grupy Emitenta, były wyższe od poniesionych w tych latach kosztów amortyzacji. Mimo to istnieje ryzyko, że w przyszłości Grupa Emitenta może nie być w stanie ponieść nakładów finansowych zapewniających odpowiednie wyposażenie parku maszynowego. Może się to przełożyć na brak odpowiedniego parku maszynowego do wykonywania określonych rodzajów usług budowlanych lub jego przedwczesne zużycie, czego skutkiem może być zmniejszenie przychodów Grupy Emitenta związane z zaprzestaniem świadczenia danego rodzaju usług lub wzrost kosztów spowodowany koniecznością zakupu nowych lub dzierżawienia maszyn od innych podmiotów, co będzie miało negatywny wpływ na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

1.1.24 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót

Na Emitencie spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac w przypadkach, gdy została ona udzielona.

Istnieje ryzyko, że w wyniku nieodpowiedniego wykonania obowiązków przez spółki z Grupy Emitenta powstaną zasadne roszczenia z tytułu w/w rękojmi lub gwarancji. W takiej sytuacji może to skutkować dodatkowymi kosztami, które w konsekwencji mogą się przełożyć na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

W ramach podpisywanych umów konsorcjum, co do zasady każdy z konsorcjantów ponosi odpowiedzialność za swoje działania lub zaniechania oraz wnosi własną gwarancję należytego wykonania oraz rękojmi proporcjonalnie do udziału w konsorcjum, lecz wszyscy ponoszą solidarną odpowiedzialność wobec zamawiającego co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta, w przypadku nienależytego wykonania obowiązków przez innych konsorcjantów.

1.1.25 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Prowadzenie prac budowlano-montażowych jest silnie uzależnione od panujących warunków atmosferycznych. Dlatego też poziom przychodów w tym sektorze zmienia się w zależności od pory roku i jest z reguły najniższy w okresie zimowym.

W efekcie oddziaływania zjawiska sezonowości możliwe są okresowe wahania przychodów ze sprzedaży, co może w krótkim okresie wpływać na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę Emitenta.

1.1.26 Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania odpowiedniej kadry pracowniczej i podwykonawców w Norwegii

Dostęp do kadry pracowniczej oraz podwykonawców z odpowiednimi kwalifikacjami oraz uprawnieniami na norweskim rynku budownictwa kolejowego jest ograniczony. W szczególności może się zdarzyć, że w celu spełnienia kryteriów danego kontraktu, Emitent będzie musiał bazować na personelu i podwykonawcach norweskich, co może ograniczyć konkurencyjność składanych ofert.

Istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie będzie w stanie zapewnić odpowiedniej ilości pracowników lub podwykonawców do realizacji danego kontraktu lub że koszty ich pozyskania będą wysokie, co będzie miało wpływ na konkurencyjność ofert Grupy Emitenta. Może to mieć negatywny wpływ na możliwości rozwoju Grupy Emitenta oraz osiąmane przez nią wyniki finansowe.

1.1.27 Ryzyko związane z dostępnością maszyn na rynku norweskim

Uzyskanie niezbędnej certyfikacji dopuszczającej maszyny do działania na terenie Norwegii jest procesem trwającym nawet do jednego roku. Aby uzyskać certyfikację, park maszynowy musi spełniać bardziej restrykcyjne od polskich wymogi (np. dotyczące poziomu emisji spalin, zainstalowania dodatkowych systemów podnoszących bezpieczeństwo) wynikające z obowiązujących tam przepisów. Dlatego też istnieje ryzyko wydłużenia czasu adaptacji maszyn do pracy na rynku norweskim, co może przełożyć się na tempo rozwoju na rynku norweskim i stanowić źródło dodatkowych kosztów związanych z koniecznością dzierżawy maszyn od podmiotów działających już na rynku norweskim lub koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Może mieć to negatywny wpływ na możliwości rozwoju działalności Grupy Emitenta na tym rynku oraz osiąmane przez nią wyniki finansowe.

1.1.28 Ryzyko związane ze spełnianiem kryteriów formalnych w przetargach ogłaszanych w Norwegii

Możliwość uczestnictwa w przetargach budowlanych ogłaszanych w Norwegii wiąże się z koniecznością spełnienia wielu kryteriów formalnych określanych każdorazowo przez zleceniodawcę, takich jak posiadanie stosownych certyfikatów umożliwiających podjęcie pracy w Norwegii. Istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie będzie w stanie znaleźć odpowiedniego partnera w Norwegii, czego skutkiem może być brak możliwości spełnienia wszystkich kryteriów oraz wzięcia udziału w wybranych postępowaniach przetargowych. Może mieć to wpływ na rozwój działalności Grupy Emitenta na tym rynku oraz osiąmane przez nią wyniki finansowe.

1.1.29 Ryzyko niepowodzenia rozwoju działalności na rynku norweskim

Działalność biznesowa Grupy Emitenta na rynku norweskim zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii rozwoju spółki zależnej oraz realizacji planu inwestycyjnego. Wszelkie błędne decyzje strategiczne dotyczące rynku norweskiego mogą mieć negatywny wpływ na możliwość dalszego rozwoju, działalność, sytuację finansową czy wyniki Grupy.

1.1.30 Ryzyko związane z możliwością wystąpienia wypadków przy pracy

Specyfika działalności spółek z Grupy Emitenta oraz wykorzystywanie w ich działalności urządzeń mechanicznych i pojazdów, powoduje zwiększone ryzyko występowania u pracowników i współpracowników zatrudnianych przez Grupę Emitenta wypadków przy pracy.

Wystąpienie wypadku przy pracy może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, w tym – ze względu na możliwe przestoje lub konieczność wypłaty świadczeń na rzecz osoby poszkodowanej – na wynik finansowy. Wskazać również należy, że zmiana regulacji prawnych dotyczących wymogów bezpieczeństwa i higieny pracy może implikować konieczność wprowadzenia szczególnych środków bezpieczeństwa, a także przeprowadzenia dodatkowych szkoleń, co wiąże się ze zwiększonymi nakładami, co również może mieć wpływ na rozwój działalności Grupy Emitenta na tym rynku oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

1.1.31 Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska

Działalność prowadzona przez Grupę Emitenta wiąże się z wytwarzaniem odpadów, w tym odpadów niebezpiecznych, natomiast spółki z Grupy zobowiązane są do uzyskiwania szczególnych zezwoleń bądź zawierania umów z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia w tym zakresie oraz do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami (w tym do usuwania ich z terenu, na którym prowadzone są prace). Naruszenie obowiązków wynikających z ww. zezwoleń, niezawarcie umów z uprawnionymi podmiotami bądź prowadzenie gospodarki odpadami w sposób sprzeczny z przepisami prawa regulującymi ochronę środowiska może narazić Grupę na wzrost kosztów związanych z prowadzeniem prawidłowej gospodarki odpadami oraz ewentualne kary finansowe, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.

1.1.32 Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta

Emitent prowadząc działalność zawiera liczne umowy kredytowe, umowy gwarancji oraz umowy leasingu, z których wynikają zobowiązania finansowe Emitenta. Istnieje ryzyko, iż z powodu niezrealizowania planowanej strategii rozwoju Emitenta nastąpi pogorszenie się wyniku finansowego Emitenta i w związku z tym może on utracić zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań lub w skrajnym przypadku może nawet przestać obsługiwać swoje zobowiązania.

Również w przypadku przedterminowego wypowiedzenia ww. umów przez instytucje finansujące istnieje ryzyko, iż konieczność przedterminowego regulowania zobowiązań finansowych może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy Emitenta.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1.2.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na rynkach zagranicznych

Realizacja przychodów ze sprzedaży z podstawowej działalności Grupy Emitenta jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, a także na rynkach zagranicznych (obecnie w szczególności w Norwegii). Dotyczy to w szczególności takich wskaźników makroekonomicznych jak: stopa wzrostu PKB, poziom inwestycji, stopa inflacji, stopa bezrobocia i wysokość deficytu budżetowego. Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce lub Norwegii może rodzić ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności, jej możliwości rozwoju i negatywnie wpływać na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

1.2.2 Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy Emitenta

W związku ze znacznymi planowanymi nakładami inwestycyjnymi przeznaczonymi na infrastrukturę kolejową w Polsce główny rynek, na którym działa Grupa Emitenta, stał się atrakcyjny zarówno dla podmiotów zagranicznych jak i polskich firm ogólnobudowlanych nieobecnych wcześniej w polskim sektorze budownictwa

kolejowego. Pomimo istotnych barier wejścia na rynek infrastruktury kolejowej istnieje ryzyko utraty pozycji rynkowej przez Grupę Emitenta zarówno w związku z budowaniem pozycji rynkowej konkurentów kosztem Grupy Emitenta, jak i z wejściem na rynek nowych podmiotów. W aktualnie ogłaszanych przez PKP PLK S.A. przetargach uczestniczy rosnąca liczba konkurentów Grupy Emitenta, w tym liczne podmioty, które nie realizowały wcześniej w Polsce kontraktów z sektora budownictwa kolejowego.

Planowane znaczne nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w Norwegii – główny rynek zagraniczny Grupy Emitenta, mimo istotnych barier wejścia mogą zachęcić inne podmioty zagraniczne oraz polskich konkurentów Grupy Emitenta do wejścia na ten rynek.

Nasilenie konkurencji na rynkach działalności Grupy Emitenta może mieć negatywny wpływ na jej możliwości rozwoju i osiągnięte wyniki finansowe.

1.2.3 Ryzyko wpływu regulacji prawnych na dostawców szyn kolejowych i tramwajowych dla Grupy Emitenta

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO₂ dla Polski mogą przełożyć się w przyszłości na poziom produkcji stali w Polsce. Może to wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla ich odbiorców, w tym dostępności szyn kolejowych i tramwajowych dla Grupy Emitenta. Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku polskim Grupa Emitenta może być zmuszona uzupełniać poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych, co może spowodować zwiększenie kosztów przy realizacji zamówień z racji możliwych wyższych cen oraz powstanie dodatkowej ekspozycji na ryzyko kursowe, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Emitenta.

1.2.4 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi w otoczeniu biznesowym oraz ich zmianami

Zagrożeniem dla działalności Grupy Emitenta są zmieniające się przepisy prawa i ich interpretacje na wszystkich rynkach, na których Grupa Emitenta prowadzi działalność w szczególności na rynku polskim i norweskim. Dotyczy to m.in. uregulowań prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych, prawa spółek publicznych, prawa zamówień publicznych oraz regulacji branżowych, w tym dotyczących uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz transportu kolejowego. Otoczenie prawne Grupy Emitenta, w szczególności w zakresie regulacji prawa polskiego, w ostatnim czasie ulegało i nadal podlega dość znacznym zmianom. Ponadto część przepisów jest trudna w jednoznacznej interpretacji, co w konsekwencji może prowadzić do braku jednolitości w ich stosowaniu przez sądy oraz organy administracji publicznej.

Grupa Emitenta prowadzi również działalność na terenie Norwegii, która nie jest członkiem Unii Europejskiej. Norwegia należy do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, co powoduje konieczność implementowania unijnych aktów prawnych w zakresie rynku wewnętrznego. W pozostałym zakresie Norwegia posiada swobodę legislacyjną, co może mieć wpływ na różnice między regulacjami prawa norweskiego oraz prawa polskiego i unijnego. Nie bez znaczenia dla działalności Grupy Emitenta jest także ciągle dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, co powoduje niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych.

Duże znaczenie dla Grupy Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), regulujących działalność Grupy Emitenta, w szczególności w zakresie prawa transportu kolejowego, prawa pracy, prawa podatkowego i prawa ochrony środowiska.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się w szczególności z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów czy też niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

Istnieje ryzyko, że powyższe czynniki mogą spowodować wzrost kosztów działalności Grupy Emitenta, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.



1.2.5 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi i ich interpretacją

Grupa Emitenta prowadzi działalność w Polsce oraz w Norwegii. Regulacje podatkowe każdego z tych państw mogą m.in. generować ryzyko powstania błędów we właściwej kwalifikacji dochodów oraz kosztów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, stosowania cen transferowych oraz rozliczania należnego podatku od wartości dodanej.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych na gruncie prawa polskiego ulegają zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania w odniesieniu do niektórych zagadnień nie są trwale ani jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w Polsce zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotu działającego w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż działalność podmiotu i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż zakładana przez spółki Grupy Emitenta, co może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Emitenta.

1.2.6 Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji na rynku polskim

Kluczowym czynnikiem decydującym o liczbie i wartości kontraktów realizowanych przez Grupę Emitenta jest dostępność środków na infrastrukturę kolejową w Polsce. W Polsce blisko połowa środków przeznaczonych na inwestycje pochodzi z funduszy Unii Europejskiej, których wykorzystanie łączy się z dodatkowymi wymogami formalnymi. Dodatkowo, fundusze te są dostępne tylko w określonych ramach czasowych.

Ewentualne problemy ze sprawnym wykorzystaniem środków z funduszy Unii Europejskiej mogą mieć wpływ na ograniczenie skali inwestycji prowadzonych w Polsce w obszarze budowy i modernizacji infrastruktury kolejowej.

Może to negatywnie wpłynąć na portfel kontraktów, możliwości rozwoju i sytuację finansową Grupy Emitenta oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

1.2.7 Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji na rynkach zagranicznych

Od grudnia 2010 roku Grupa Emitenta rozpoczęła działalność na rynku w Norwegii. Ponadto Grupa zamierza rozwijać swoją działalność również na innych rynkach zagranicznych, w szczególności w Serbii, poprzez własny oddział zagraniczny w Belgradzie. Jest to związane z planami przystąpienia Serbii do Unii Europejskiej i ewentualnymi programami przedakcesyjnymi. Możliwość pozyskania nowych kontraktów na takich rynkach będzie uwarunkowana sprawnością przygotowywania inwestycji oraz rozstrzygania przetargów przez tamtejszych zamawiających.

Ze względu na pochodzenie środków (zasoby budżetowe i samorządowe), na rynku norweskim nie ma ryzyka przesunięcia środków ze względu na upływ terminu ich kwalifikowalności. Niemniej jednak, ewentualne zmiany strategii rozwoju infrastruktury kolejowej w Norwegii skutkujące ograniczeniem lub odsunięciem w czasie planowanych inwestycji mogą negatywnie wpłynąć na możliwości rozwoju i sytuację finansową Grupy Emitenta, jeśli Emitent rozwinie działalność na tych rynkach. Ponadto, z uwagi na ograniczone doświadczenia zamawiających w tym zakresie istnieje ryzyko przesunięcia w czasie planowanych inwestycji.

W przypadku rynku norweskiego, z uwagi na odmienny tryb zatwierdzania programów rządowych, ryzyko w tym obszarze szacuje się jako znacząco niższe niż w Polsce.

W przypadku wystąpienia powyższego ryzyka Grupa Emitenta może ponosić bieżące koszty działalności na rynkach zagranicznych, a nie być w stanie osiągać zakładanego poziomu przychodów, co może przełożyć się negatywnie na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

1.2.8 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Grupa Emitenta dokonuje zakupów importowych zarówno w Polsce jak i Norwegii oraz sprzedaje usługi w walutach innych niż PLN. Posiada również zawarte umowy leasingowe nominowane w walutach obcych. Ponadto koszty, przychody, aktywa i pasywa dotyczące działalności na rynku norweskim denominowane są

w koronach norweskich, podczas gdy walutą funkcjonalną skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta jest polski złoty.

Kształtowanie się kursów walutowych może mieć w przyszłości wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

1.2.9 Ryzyko związane z zawartymi przez Grupę Emitenta Instrumentami pochodnymi

Instrumenty pochodne, z których korzysta lub może korzystać Grupa Emitenta w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward.

Ze stosowanej przez Emitenta rachunkowości zabezpieczeń wynika, że zawarcie kontraktu walutowego jest bezpośrednio związane z kontraktem handlowym Emitenta, który powoduje powstanie ekspozycji walutowej netto. Obecnie Emitent nie posiada otwartej istotnej pozycji walutowej, a ryzyko związane instrumentami pochodnymi obecnie jest marginalne, przy czym należy zaznaczyć, że w przyszłości w miarę rozwoju działalności na rynku norweskim to ryzyko może wystąpić.

Istnieje w związku z tym ryzyko, iż wycena instrumentów pochodnych może powodować ryzyko utraconych korzyści dla Grupy Emitenta.

1.2.10 Ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców

W swojej działalności Grupa Emitenta korzysta z materiałów i surowców takich jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny). Ewentualne gwarancje ceny od dostawców obejmują maksymalnie okres danego roku obrotowego, a umowy regulujące realizowane kontrakty nie uwzględniają zwykle możliwości indeksacji cen materiałów. Istnieje ryzyko wzrostu cen materiałów i surowców, czego skutkiem może być wzrost kosztów realizacji projektów budowlanych, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Emitenta.

1.2.11 Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych na zmiennych stopach procentowych. W wyniku prowadzenia działalności Emitent może być zmuszony pozyskać nowe zadłużenie, które może być oparte na zmiennej stopie procentowej. Emitent jest więc narażony na ryzyko zmian stóp procentowych. Mimo możliwości korzystania z instrumentów pochodnych na stałą stopę procentową (IRS, CIRS), ewentualny wzrost stóp procentowych może skutkować wzrostem kosztów obsługi zadłużenia, a w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

1.3 Czynniki ryzyka związane z obligacjami

1.3.1 Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy w dużej mierze od powodzenia realizacji założonej strategii rozwoju, a także od czynników związanych z konkurencją Emitenta, czynników prawnych, regulacyjnych i technicznych, w tym także czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta. Jeżeli Emitent nie będzie zdolny do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w celu dokonania spłaty kwoty głównej i oprocentowania swojego zadłużenia, Emitent może być zmuszony do refinansowania całości lub części swojego zadłużenia. Zdolność Emitenta do refinansowania swojego zadłużenia, z Obligacjami włącznie, zależała będzie w dużej mierze od sytuacji finansowej Emitenta oraz warunków rynkowych w danym czasie. Emitent nie może zapewnić, że wspomniane refinansowanie będzie możliwe na warunkach, jakie będą dla niego do zaakceptowania lub że Emitent będzie mógł pozyskać dodatkowe finansowanie. Jeżeli refinansowanie nie będzie możliwe lub dodatkowe finansowanie nie będzie dostępne, Emitent może być zobowiązany do sprzedaży swoich aktywów w okolicznościach, które mogą nie pozwolić na uzyskanie ich godziwej ceny. W sytuacji nie wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, braku możliwości refinansowania zobowiązań lub braku możliwości pozyskania kapitału z innego źródła, istnieje ryzyko, że Obligacje mogą zostać wykupione w terminie późniejszym niż Dzień Wykupu lub w ogóle niewykupione i inwestor będzie musiał dochodzić swoich roszczeń wobec Spółki na drodze postępowania sądowego.

W celu minimalizowania tego ryzyka Emitent, do czasu całkowitego wykupu Obligacji, zamierza utrzymywać zadłużenie Spółki na poziomie bezpiecznym, adekwatnym do profilu prowadzonej działalności. Dodatkowo, przy

podejmowaniu decyzji o zaciąganiu kolejnych zobowiązań finansowych Spółka będzie brała pod uwagę przede wszystkim możliwość obsłużenia swojego zadłużenia i obowiązujące ją kowenanty finansowe, tak by poziom zobowiązań odpowiadał wynikom osiąganym przez Spółkę.

1.3.2 Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje nieposiadające zabezpieczenia rzeczowego. Niektóre zobowiązania finansowe Emitenta zostały zabezpieczone przez ustanowienie zastawów na składnikach majątku Emitenta albo przez przewłaszczenie lub cesję na zabezpieczenie. Ponadto Emitent może ustanowić inne zabezpieczenia o charakterze rzeczowym lub nierzeczowym w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem (za wyjątkiem emisji dłużnych papierów wartościowych). Oznacza to, że w przypadku dochodzenia zaspokojenia potencjalnych roszczeń ze składników majątku Emitenta przez wierzycieli, składniki majątku obciążone zabezpieczeniami zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na zaspokojenie roszczeń wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo. W takiej sytuacji wartość pozostałych składników majątku przeznaczonych dla zaspokojenia pozostałych wierzycieli, w tym Obligatariuszy może być niewystarczająca do ich zaspokojenia.

1.3.3 Ryzyko związane z przedterminowym wykupem obligacji na żądanie Emitenta

Zgodnie z pkt 10 Warunków Emisji Obligacji Emitentowi przysługuje Opcja przedterminowego wykupu całości lub Części Obligacji na żądanie własne. Dzień przedterminowego wykupu obligacji na żądanie Emitenta nie może przypadać wcześniej niż po upływie 18 miesięcy od Dnia Emisji. W przypadku skorzystania przez Emitenta z przysługującej mu opcji Obligatariusze pozbawieni zostaną prawa do części odsetek, jakie przysługiwałyby im, gdyby Emitent nie dokonał przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie własne.

1.3.4 Ryzyko związane z przedterminowym wykupem obligacji na żądanie Obligatariusza

Obligatariusze mogą żądać przedterminowego wykupu Obligacji w przypadkach wskazanych w Ustawie o Obligacjach, o których mowa w pkt 12 oraz 13 Warunków Emisji.

Ponadto Warunki Emisji przewidują możliwość żądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu posiadanych przez nich Obligacji po wystąpieniu tzw. Przypadków Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu o których mowa w pkt 11 Warunków Emisji.

Zgodnie z pkt 11 Warunków Emisji Obligacji Obligatariuszom przysługuje żądanie wcześniejszego wykupu w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu opisanej w pkt 11 Warunków Emisji Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku żądania przez Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków pieniężnych na zaspokojenie roszczeń wynikających z powstałych zobowiązań związanych z emisją Obligacji, co oznaczać może możliwość poniesienia strat przez inwestora.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły żadne zdarzenia uprawniające Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 11 Warunków Emisji Obligacji.

1.3.5 Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji.

Istnieje ryzyko, że Obligacje nie będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom sprzedaż bądź kupno Obligacji w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ponadto, z wprowadzeniem Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynek Catalyst wiąże się także ryzyko wahań kursu rynkowego tych Obligacji. Kurs ten jest wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży na rynku, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (nie związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, czy zmiany czynników makroekonomicznych m.in. stopy wolnej od ryzyka oraz politycznych, a także czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak okresowe zmiany wyników finansowych. W przypadku znacznego wahania kursu Obligacji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku.

1.3.6 Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyćle wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, w szczególności obowiązki określone w § 18-20a organizator ASO zgodnie z § 20b ust. 1 może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na Rynku ASO BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyćle wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot organizator ASO zgodnie z § 20b ust. 3 może Regulaminu ASO BondSpot:

- 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO BondSpot nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta na Rynku,
- 3) wykluczyć instrumenty dłużne Emitenta z obrotu na Rynku.

Zgodnie z § 20b ust. 4 Regulaminu ASO BondSpot w przypadku nałożenia kary pieniężnej lub kary zawieszenia obrotu na podstawie § 20b ust. 3 pkt 1 i 2 Regulaminu ASO BondSpot, postanowienia § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot stosuje się odpowiednio. Zgodnie z § 20b ust. 5 Regulaminu ASO BondSpot do terminu zawieszenia, o którym mowa § 20b ust. 3 pkt 2 Regulaminu ASO BondSpot, nie stosuje się postanowień § 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyćle wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 tej ustawy w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może m.in. nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł,

1.3.7 Ryzyko związane z zawieszeniem notowań Obligacji

Zgodnie z § 13 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 i § 20b ust. 5 Regulaminu ASO BondSpot na wniosek Emitenta albo jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 20b Regulaminu ASO BondSpot, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążyących na emitentach notowanych na rynku Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie, to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta; ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na rynku Catalyst.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

1.3.8 Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu

Zgodnie z § 14 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,

Zgodnie z § 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z § 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot przed podjęciem decyzji o wykluczeniu obligacji z obrotu organizator ASO BondSpot może zawiesić obrót obligacjami. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowień § 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

1a. Cel emisji instrumentów dłużnych

Cel emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną nie został określony. Emitent zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną na zamianę części krótkoterminowego finansowania kredytowego na długoterminowe, bardziej elastyczne finansowanie dłużne oraz na zwolnienie zabezpieczeń na majątku trwałym Emitenta na poczet pozyskania nowych limitów gwarancyjnych.

2. Określenie rodzaju emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, o oprocentowaniu zmiennym. Obligacje są niezabezpieczone i nie są zamienne na akcje a ich zbywalność nie podlega ograniczeniom.

Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 28 lipca 2015 roku, zgodnie z którą Emitent w ramach programu emisji może dokonać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 200.000.000 PLN (słownie: dwieście milionów złotych).

Obligacje emitowane są na podstawie art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach oraz:

- 1) uchwały zarządu Emitenta nr 4/07/2015 z dnia 28 lipca 2015 r. w sprawie przyjęcia Programu Emisji;
- 2) uchwały zarządu Emitenta nr 5/07/2015 z dnia 30 lipca 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii A;
- 3) uchwały rady nadzorczej Emitenta nr 2/07/2015 z dnia 22 lipca 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii A oraz serii B, oraz
- 4) uchwały zarządu Emitenta nr 1/08/2015 z dnia 3 sierpnia 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii A.

3. Wielkość emisji

W ramach serii A Emitent wyemitował do 40.000 (słownie czterdzieści tysięcy) Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda, o łącznej wartości nominalnej do 40.000.000,00 (słownie: czterdzieści milionów) PLN.

Emitent przydzielił 40.000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 40.000.000,00 (słownie: czterdzieści milionów) PLN.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji równa jest jej wartości nominalnej i wynosi 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN.

4a. Informacja o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

4.1. Daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży;

Subskrypcja rozpoczęła się 29 lipca 2015 roku i skończyła się 30 lipca 2015 roku.

4.2. Data przydziału instrumentów dłużnych;

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 31 lipca 2015 roku.

4.3. Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą;

W ramach oferty Emitent oferował do 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) Obligacji.

4.4. Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy;

Nie stosowano stopy redukcji.

4.5. Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży;

Emitent przydzielił 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) Obligacji.

4.6. Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane);

Obligacje były obejmowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 1.000 PLN dla każdej Obligacji.

4.7. Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach;

Na rynku pierwotnym zapisy na Obligacje złożyło 11 podmiotów.

4.8. Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach;

Obligacje przydzielono 10 podmiotom.

4.9. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta);

Nie została zawarta umowa subemisyjna w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Obligacje nie były więc obejmowane przez subemitentów.

4.10. Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:

a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 148.000,00. PLN (słownie sto czterdzieści osiem tysięcy złotych);

b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie: 0 PLN (słownie: zero PLN);

- c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0 PLN (słownie: zero PLN);
d) promocji oferty: 0 PLN (słownie: zero PLN)

Poniesione koszty emisji z tytułu przygotowania i przeprowadzenia oferty będą rozliczane proporcjonalnie w czasie według zamortyzowanego kosztu aż do czasu wykupu Obligacji.

5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

5.1 Warunki wykupu

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu tj. w dniu 6 sierpnia 2018 r. lub w dniach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Punktu 10 (Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta), Punktu 11 (Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu), Punktu 12 (Przypadek Niewykonania Zobowiązania) oraz Punktu 13 (Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie) Warunków Emisji Obligacji. Z tytułu każdej Obligacji w Dniu Wykupu Emitent jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Obligatariuszy Kwoty Wykupu.

5.1.1 Opcja wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu wszystkich lub niektórych Obligacji. W celu dokonywania wcześniejszego wykupu Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie zgodnie z postanowieniami Punktu 16.1 i 16.3 Warunków Emisji Obligacji. W powyższym zawiadomieniu Emitent określi liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi oraz dzień wcześniejszego wykupu. Dzień wcześniejszego wykupu może nastąpić w Dniu Płatności Odsetek, przypadającym nie wcześniej niż 18 miesięcy po Dniu Emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta w dniu 31 grudnia 2016 r. Emitent powinien zawiadomić Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie zgodnie z niniejszym Punktem nie później niż na 30 (trzydzieści) dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym ma nastąpić taki wcześniejszy wykup. Liczba Obligacji wskazana przez Emitenta powyżej może podlegać redukcji w wyniku zaokrągleń zgodnie z postanowieniami Punktu 10.2 Warunków Emisji Obligacji. Niezależnie od powyższego, Emitent jest zobowiązany podjąć w odpowiednich terminach działania wymagane przez Regulacje KDPW w celu dokonania przedterminowego, dobrowolnego wykupu, w tym złożyć do KDPW aneks do listu księgowego wykupywanych Obligacji.

W przypadku skorzystania przez Emitenta z możliwości dokonania wcześniejszego wykupu konieczne będzie zawieszenie obrotu na Catalyst tymi obligacjami. Zgodnie z par. 123 ust 3. Szczegółowych Zasad Działania KDPW obrót obligacjami powinien być zawieszony od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do przedterminowego wykupu do dnia przedterminowego wykupu.

W przypadku wcześniejszego wykupu tylko części Obligacji, wykupowi podlegać będzie część Obligacji, wskazanych w zawiadomieniu Emitenta do KDPW, o którym mowa w Punkcie 10.1 Warunków Emisji Obligacji, posiadanych przez danego Obligatariusza w liczbie ustalonej według następującego wzoru:

$$LO = WO \times \frac{LOPW}{WWO}$$

przy czym:

- „LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji).
- „WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza.
- „LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej.
- „WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

Wcześniejszy wykup każdej Obligacji nastąpi przez zapłatę Kwoty Wykupu powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki liczone do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii.

Wysokość premii płatnej z tytułu wykupu każdej Obligacji uzależniona będzie od okresu, w którym będzie przypadał dzień wcześniejszego wykupu i będzie ustalana na podstawie poniższej tabeli:

	Dzień Płatności Odsetek, w którym przypada dzień wcześniejszego wykupu	Wysokość Premii dla każdej Obligacji
1	31 GRUDNIA 2016	0,50% wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wcześniejszemu wykupowi
2	30 CZERWCA 2017	0,35% wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wcześniejszemu wykupowi
3	31 GRUDNIA 2017	0,20% wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wcześniejszemu wykupowi

5.1.2 Opcja wcześniejszego wykupu w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

W przypadku wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń opisanych w Punkcie 11 Warunków Emisji Obligacji każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 11.2 Warunków Emisji Obligacji Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia doręczenia powyższego żądania, o ile: (i) wskazuje ono podstawę żądania wcześniejszego wykupu uprawniającą go do żądania wcześniejszego wykupu; oraz (ii) do takiego żądania wcześniejszego wykupu zostało załączone Świadcstwo Depozytowe dotyczące posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji, w stosunku do których składane jest żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie). W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwot Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu bez dodatkowych działań lub formalności. Płatności dokonywane przez Emitenta zostaną w pierwszej kolejności zaliczone na spłatę Kwoty Odsetek, a w dalszej kolejności na spłatę Kwoty Wykupu.

5.1.3 Opcja wcześniejszego wykupu w Przypadku Niewykonania Zobowiązania

W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązania do dokonania płatności z tytułu Obligacji w terminie, każdy Obligatariusz w stosunku, do którego Emitent nie dokonał takiej płatności będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 dni.

W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 12.1 Warunków Emisji Obligacji, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w terminie 5 Dni Roboczych lub w innym najkrótszym terminie pozwalającym na dokonanie takich płatności zgodnie z Regulacjami KDPW od dnia doręczenia powyższego żądania, o ile do takiego żądania wcześniejszego wykupu zostało załączone Świadcstwo Depozytowe dotyczące posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji, w stosunku do których składane jest żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie). W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwot Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu bez dodatkowych działań lub formalności. Płatności dokonywane przez Emitenta zostaną w pierwszej kolejności zaliczone na spłatę Kwoty Odsetek, a w dalszej kolejności na spłatę Kwoty Wykupu.

5.1.4 Opcja wcześniejszego wykupu w Przypadku Likwidacji, Połączenia, Podziału lub Przekształcenia

W: (i) dniu otwarcia likwidacji Emitenta, lub (ii) dniu połączenia, dniu podziału lub dniu przekształcenia w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub odpowiednio przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwoty Wykupu takich Obligacji wraz z narosłymi odsetkami za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub odpowiednio dnia przekształcenia (z wyłączeniem tego dnia).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły żadne zdarzenia uprawniające obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu.

5.2 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), Punktu 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), Punktu 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*), Punktu 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) i Punktu 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział i Przekształcenie*) Warunków Emisji Obligacji według Stawki Referencyjnej powiększonej o Marżę (wskazane w Warunkach Emisji).

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu jednej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$KO = N \times (SR + M) \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

- „KO” oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.
- „M” oznacza Marżę.
- „N” oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.
- „SR” oznacza Stawkę Referencyjną z Dnia Ustalenia Stawki Referencyjnej (określoną w punktach procentowych do dwóch miejsc po przecinku).
- „LD” oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym.

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

Stawka Referencyjna zostanie ustalona w następujący sposób:

- około godziny 11:00 w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej Agent Kalkulacyjny ustali Ogłoszoną Stawkę Referencyjną;
- w przypadku, gdy Ogłoszona Stawka Referencyjna nie będzie dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się, bez zbędnej zwłoki do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych, o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali, po odrzuceniu dwóch skrajnych notowań, stawkę referencyjną jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 % będzie zaokrąglone w górę);

- w przypadku, gdy Stawka Referencyjna nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, Stawka Referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Ogłoszonej Stawki Referencyjnej;
- w przypadku, gdy wartość Stawki Referencyjnej ustalona zgodnie z powyższymi zasadami, będzie niższa niż 0 (zero), jej wartość zostanie ustalona na poziomie 0 (zero).

W Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej przypadającym przed danym Dniem Płatności Odsetek, Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stawki Referencyjnej i o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Emitent będzie informował KDPW o wysokości Kwoty Odsetek zgodnie z Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynek ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego Rynek ASO.

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Data Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (w wyłączeniu tego dnia)	Dzień Płatności Odsetek
1	6 sierpnia 2015	22 grudnia 2015	31 grudnia 2015	31 grudnia 2015
2	31 grudnia 2015	22 czerwca 2016	30 czerwca 2016	30 czerwca 2016
3	30 czerwca 2016	22 grudnia 2016	31 grudnia 2016	2 stycznia 2017
4	31 grudnia 2016	22 czerwca 2017	30 czerwca 2017	30 czerwca 2017
5	30 czerwca 2017	20 grudnia 2017	31 grudnia 2017	2 stycznia 2018
6	31 grudnia 2017	22 czerwca 2018	30 czerwca 2018	2 lipca 2018
7	30 czerwca 2018	27 lipca 2018	6 sierpnia 2018	6 sierpnia 2018

6. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Nie dotyczy. Obligacje nie zostały zabezpieczone.

7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartalu poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartalu poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji (tj. na dzień 30 czerwca 2015 roku) wynosi 440.802.000,00 PLN (słownie: czterysta czterdzieści milionów osiemset dwa tysiące złotych).

Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji są zgodne ze sprawozdaniami finansowymi publikowanymi przez Emitenta.

8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom Obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji Obligacji, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Nie dotyczy. Przedsięwzięcie nie zostało określone.

9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy. Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują jedynie świadczenia pieniężne.

10. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenie wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych – wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego

Nie dotyczy. Obligacje nie są zabezpieczone.

11. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje: (a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji, (b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

12. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa: (a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, (b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

Załączniki:

- 1) Aktualny odpis z KRS dla Emitenta;
- 2) Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta lub umowy spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu lub umowy spółki nie zarejestrowanych przez sąd;
- 3) Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych dokumentem informacyjnym, tj.:
 - 3a) uchwała Rady Nadzorczej nr 2/07/2015 z dnia 22 lipca 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii A oraz serii B, a także upoważnienia Zarządu do uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A oraz serii B;
 - 3b) uchwała Zarządu nr 4/07/2015 z dnia 28 lipca 2015 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do kwoty 200.000.000 PLN;
 - 3c) uchwała Zarządu nr 5/07/2015 z dnia 30 lipca 2015 r. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A;
 - 3d) uchwała Zarządu nr 1/08/2015 z dnia 3 sierpnia 2015 r. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji (Program) oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A.
- 4) Warunki Emisji Obligacji serii A;
- 5) Definicje i objaśnienia skrótów.

Załącznik nr 1

Aktualny odpis z KRS dla Emitenta

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a vertical line and a horizontal stroke.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 27.10.2015 godz. 16:30:27

Numer KRS: 0000407013

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		02.01.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	19	Data dokonania wpisu	14.09.2015
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/16344/15/640		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 639691564, NIP: 9720959445
3.Firma, pod którą spółka działa	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	TAK
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. MOGILEŃSKA, nr 10G, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 61-052, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ BELGRAD
	2.Siedziba	kraj REPUBLIKA SERBII, woj. ---, powiat ---, gmina ---, miejsc. BELGRAD
	3.Adres	ul. MILUTINA MILANKOVICA, nr 114, lok. 1, miejsc. BELGRAD, kod 11070, poczta NOWY BELGRAD, kraj REPUBLIKA SERBII

2	1.Firma oddziału	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ "TORPOL NORGE" W OSLO W NORWEGII
	2.Siedziba	kraj NORWEGIA, woj. ---, powiat ---, gmina OSLO, miejsc. OSLO
	3.Adres	ul. LILLEAKERVEIEN, nr 25, lok. ---, miejsc. OSLO, kod 0283, poczta OSLO, kraj NORWEGIA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 01.12.2011R. SPORZĄDZONY PRZEZ E.ZIELIŃSKĄ KANCELARIA NOTARIALNA ELŻBIETA ZIELIŃSKA IRENA ANTKOWIAK AGNIESZKA ZIELIŃSKA - RICHTER S.C. W POZNANIU, PRZY UL. KAROLA LIBELTA 1/3 REP. A NR 13878/2011
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19 MARCA 2012 R., REPERTORIUM A NUMER 2878/2012, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ELŻBIETĘ ZIELIŃSKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ ELŻBIETA ZIELIŃSKA IRENA ANTKOWIAK AGNIESZKA ZIELIŃSKA-RICHTER S.C. W POZNANIU. UCHYLONO DOTYCHCZASOWY STATUT SPÓŁKI W CAŁOŚCI - USUNIĘTO PARAGRAFY OD § 1 DO § 25. PRZYJĘTO NOWY STATUT SPÓŁKI - OBEJMUJĄCY PARAGRAFY OD § 1 DO § 25.
	3	27.06.2012 R., NOTARIUSZ TADEUSZ SOJKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. DOMANIEWSKIEJ 39A, REP. A NR 3991/2012 - ZMIENIONO § 10 UST. I STATUTU SPÓŁKI. 11.07.2014 R., NOTARIUSZ DOROTA TUPAJ, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. DZIAŁYŃSKICH 9/6, REP. A NR 1388/2014 - ZMIENIONO § 10 UST. I STATUTU SPÓŁKI.
	4	30.09.2014 R., AKT NOTARIALNY REP. A NR 1990/2014 (SPROSTOWANY W DNIU 10.10.2014 R. - AKT NOTARIALNY REP. A NR 2142/2014), SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA RAFAŁA OLBRYT PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ALEJACH JEROZOLIMSKICH 107 LOK. 1 ZMIENIONO: § 10 UST. I I II STATUTU SPÓŁKI, § 17 UST. IX PKT 10 STATUTU SPÓŁKI, § 17 UST. X STATUTU SPÓŁKI, DODANO § 26 DO STATUTU SPÓŁKI, W § 13 STATUTU SPÓŁKI DODANO UST. VI - VIII, W § 17 UST. IX STATUTU SPÓŁKI DODANO PKT 15, ZMIENIONO § 18 UST. VII STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA Z TORPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW TORPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 01.12.2011R., ZAPROTOKOLOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA E.ZIELIŃSKĄ W POZNANIU (REP. A NR 13878/2011)
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	TORPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000156087
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	639691564
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	4 594 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	22970000
4.Wartość nominalna akcji	0,20 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	4 594 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	15570000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	7400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Brak wpisów

Rubryka 11

1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SWEKLEJ
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	55083005734
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MILER
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	55032708879
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ULATOWSKI
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	76052711971
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SIWEK
		2.Imiona	ADAM SEBASTIAN
		3.Numer PESEL	70070703675
	2	1.Nazwisko	KOBUS
		2.Imiona	MICHAŁ
		3.Numer PESEL	76122601872
	3	1.Nazwisko	JĘDRZEJEWSKI
		2.Imiona	ARTUR PIOTR
		3.Numer PESEL	70051901070
	4	1.Nazwisko	JACZEWSKI
		2.Imiona	WOJCIECH
		3.Numer PESEL	80050900314
	5	1.Nazwisko	KOZACZYŃSKI
		2.Imiona	TADEUSZ PIOTR
		3.Numer PESEL	72062300217
	6	1.Nazwisko	KAMIŃSKI
		2.Imiona	PAWEŁ BARTŁOMIEJ
		3.Numer PESEL	71102200111
	7	1.Nazwisko	LIPIEC
		2.Imiona	MACIEJ
		3.Numer PESEL	76061807317

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	KRUPIŃSKI	
	2.Imiona	TOMASZ ANDRZEJ	
	3.Numer PESEL	76060706495	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA	
2	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKA	
	2.Imiona	DOROTA RENATA	
	3.Numer PESEL	73030809200	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA	
3	1.Nazwisko	IZDEBSKA	
	2.Imiona	MARTA	
	3.Numer PESEL	78120706344	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA	

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	23, 61, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z BETONU
	2	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
	3	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
	4	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
	5	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
	6	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	7	49, 20, Z, TRANSPORT KOLEJOWY TOWARÓW
	8	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	9	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	29.06.2012	2011 R.
	2	10.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	02.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	11.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	29.06.2012	2011 R.
	2	10.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	02.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	11.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	2011 R.

	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe

31.12.2011

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 – Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 – Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE SPÓŁEK TORPOL S.A. I TORPOL MS SP. Z O.O.W TRYBIE ART. 492 § 1 PKT 1, ORAZ ART. 515 §1, ART. 516 § 6 W ZWIĄZKU Z ART. 516 § 5 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, TO JEST PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU TORPOL MS SP. Z O.O.(SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ) NA TORPOL S.A. (SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ) BEZ PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ ORAZ BEZ WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA UZGODNIONYM PRZEZ ZARZĄDY ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK W DNIU 25.10.2013 R. 12.12.2013 R.UCHWAŁA NR 1 NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA TORPOL S.A., REP. A NR 31304/2013, NOTARIUSZ ROMAN TOKARCZYK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. 06.12.2013 R., UCHWAŁA NR 1 NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW TORPOL MS SP. Z O.O., REP. A NR 11376/2013, NOTARIUSZ ELŻBIETA ZIELIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU.
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
1	1.Nazwa lub firma	TORPOL MS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000372533
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****

S.Numer REGON

142711099

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 27.10.2015

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

Załącznik nr 2

Ujednolicony, aktualny statut Emitenta

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and a long vertical stroke at the end.

Statut TORPOL Spółki Akcyjnej

Firma, siedziba, przedmiot działalności, czas trwania Spółki

§ 1

Firma Spółki brzmi: TORPOL Spółka Akcyjna. Spółka może używać następującego skrótu firmy: „TORPOL S.A.” oraz wyróżniającego Spółkę znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.

§ 3

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 4

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz odpowiednich postanowień Statutu.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 6

I. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:

1. PKD 08.11.Z – Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków
2. PKD 08.12.Z – Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu
3. PKD 09.90.Z – Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie
4. PKD 23.61.Z – Produkcja wyrobów budowlanych z betonu
5. PKD 23.62.Z – Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu
6. PKD 23.63.Z – Produkcja masy betonowej prefabrykatowej
7. PKD 23.64.Z – Produkcja zaprawy murarskiej
8. PKD 23.65.Z – Produkcja cementu wzmocnionego włóknem
9. PKD 23.69.Z – Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu
10. PKD 24.33.Z – Produkcja wyrobów formowanych na zimno
11. PKD 25.11.Z – Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
12. PKD 25.12.Z – Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
13. PKD 33.11.Z – Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych
14. PKD 33.12.Z – Naprawa i konserwacja maszyn
15. PKD 33.14.Z – Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
16. PKD 33.20.Z – Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
17. PKD 37.00.Z – Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków



18. PKD 38.11.Z – Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
19. PKD 38.12.Z – Zbieranie odpadów niebezpiecznych
20. PKD 38.21.Z – Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
21. PKD 38.22.Z – Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
22. PKD 38.32.Z – Odzysk surowców z materiałów segregowanych
23. PKD 39.00.Z – Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami
24. PKD 41.10.Z – Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
25. PKD 41.20.Z – Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
26. PKD 42.11.Z – Roboty związane z budową dróg i autostrad
27. PKD 42.12.Z – Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
28. PKD 42.13.Z – Roboty związane z budową mostów i tuneli
29. PKD 42.21.Z – Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
30. PKD 42.22.Z – Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
31. PKD 42.91.Z – Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
32. PKD 42.99.Z – Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
33. PKD 43.11.Z – Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych
34. PKD 43.12.Z – Przygotowanie terenu pod budowę
35. PKD 43.13.Z – Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich
36. PKD 43.21.Z – Wykonywanie instalacji elektrycznych
37. PKD 43.22.Z – Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
38. PKD 43.29.Z – Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
39. PKD 43.31.Z – Tynkowanie
40. PKD 43.32.Z – Zakładanie stolarki budowlanej
41. PKD 43.33.Z – Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian
42. PKD 43.34.Z – Malowanie i szklenie
43. PKD 43.39.Z – Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
44. PKD 43.91.Z – Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
45. PKD 43.99.Z – Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
46. PKD 45.11.Z – Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
47. PKD 45.19.Z – Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
48. PKD 45.20.Z – Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
49. PKD 45.31.Z – Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
50. PKD 45.32.Z – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
51. PKD 46.51.Z – Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania



52. PKD 46.63.Z – Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej
53. PKD 46.65.Z – Sprzedaż hurtowa mebli biurowych
54. PKD 46.66.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych
55. PKD 46.69.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
56. PKD 46.71.Z – Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych
57. PKD 46.73.Z – Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
58. PKD 46.74.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
59. PKD 46.75.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
60. PKD 46.76.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
61. PKD 46.77.Z – Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
62. PKD 46.90.Z – Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
63. PKD 47.79.Z – Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
64. PKD 47.91.Z – Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
65. PKD 47.99.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
66. PKD 49.10.Z – Transport kolejowy pasażerski międzymiastowy
67. PKD 49.20.Z – Transport kolejowy towarów
68. PKD 49.39.Z – Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany
69. PKD 49.41.Z – Transport drogowy towarów
70. PKD 49.42.Z – Działalność usługowa związana z przeprowadzkami
71. PKD 52.10.A – Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
72. PKD 52.10.B – Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
73. PKD 52.21.Z – Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
74. PKD 52.24.C – Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeladunkowych
75. PKD 58.29.Z – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
76. PKD 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem
77. PKD 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
78. PKD 62.03.Z – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
79. PKD 62.09.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
80. PKD 63.11.Z – Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
81. PKD 64.20.Z – Działalność holdingów finansowych
82. PKD 64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
83. PKD 68.10.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
84. PKD 68.20.Z – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
85. PKD 68.31.Z – Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami



86. PKD 68.32.Z – Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie
 87. PKD 69.20.Z – Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
 88. PKD 71.11.Z – Działalność w zakresie architektury
 89. PKD 71.12.Z – Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
 90. PKD 71.20.A – Badania i analizy związane z jakością żywienia
 91. PKD 71.20.B – Pozostałe badania i analizy techniczne
 92. PKD 74.30.Z – Działalność związana z tłumaczeniami
 93. PKD 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
 94. PKD 77.11.Z – Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
 95. PKD 77.12.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
 96. PKD 77.32.Z – Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych
 97. PKD 77.33.Z – Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery
 98. PKD 77.39.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
 99. PKD 80.20.Z – Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa
 100. PKD 81.10.Z – Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach
 101. PKD 81.29.Z – Pozostałe sprzątanie
 102. PKD 81.30.Z – Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni
 103. PKD 82.11.Z – Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura
 104. PKD 82.19.Z – Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura
 105. PKD 82.99.Z – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
 106. PKD 96.09.Z – Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- II. Działalność gospodarcza wymagająca, na mocy oddzielnych przepisów, koncesji lub zezwolenia, może zostać podjęta przez Spółkę po ich uzyskaniu.
- III. Stosownie do treści art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymagają wykupu akcji, jeżeli zostaną powzięte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 7

- I. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą TORPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, na podstawie art. 551 i następnych Kodeksu spółek handlowych.
- II. Założycielem Spółki jest Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 8

Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne –na terenie kraju i za granicą.



§ 9

Spółka może zakładać spółki i być udziałowcem lub akcjonariuszem innych spółek oraz organizacji gospodarczych.

Kapitał zakładowy

§ 10

- I. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.594.000,00 zł (cztery miliony pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) i dzieli się na 15.570.000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda, wyemitowanych w serii A, o łącznej wartości nominalnej 3.114.000,00 zł (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych), oraz na 7.400.000 (siedem milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda, wyemitowanych w serii B, o łącznej wartości nominalnej 1.480.000,00 zł (jeden milion czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych).
- II. Kapitał zakładowy został pokryty w całości, tj. w kwocie 4.594.000,00 zł (cztery miliony pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych), z czego przed zarejestrowaniem Spółki kapitał zakładowy został pokryty w kwocie 3.114.000,00 zł (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych).
- III. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji.
- IV. Akcje mogą być umarzane za zgodą Akcjonariuszy w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Warunki i sposób umorzenia akcji określi każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.
- V. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
- VI. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 11

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

Organy Spółki

§ 12

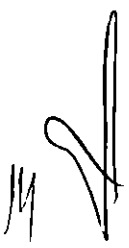
Organami Spółki są:

- a) Walne Zgromadzenie,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§ 13

- I. Walne Zgromadzenie zwoływane jest jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
- II. Zwoływanie Walnego Zgromadzenia przez uprawnione zgodnie z przepisami podmioty oraz ustalanie porządku obrad dokonywane jest zgodnie z regulacjami zawartymi w Kodeksie spółek handlowych.
- III. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.



- IV. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymagać będzie udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.
- V. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
- VI. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych, umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek może nastąpić wyłącznie za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka nadzwyczajne przeszkody wynikające z siły wyższej lub jest oczywiście bezprzedmiotowe.
- VII. Odwołanie Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w tym samym trybie, jak jego zwołanie, przy zapewnieniu jak najmniejszych skutków ujemnych dla Spółki oraz akcjonariuszy, w terminie nie późniejszym niż na trzy tygodnie przed pierwotnie ustalonym terminem.
- VIII. Zmiana terminu Walnego Zgromadzenia, powinna nastąpić w tym samym trybie, jak jego zwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

§ 14

I. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
2. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
3. podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
6. wyrażenie zgody na emisję obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
7. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
8. uchwalenie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
9. ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
10. umorzenie akcji,
11. wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę własnych akcji celem ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat oraz udzielenie upoważnienia do ich nabywania instytucji finansowej, która nabywa za wynagrodzeniem w pełni pokryte akcje na cudzy rachunek celem ich dalszej odsprzedaży,
12. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
13. określenie dnia, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
14. wyznaczenie likwidatorów Spółki,
15. tworzenie, znoszenie, a także użycie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych,
16. decydowanie w sprawach połączenia lub likwidacji Spółki,



17. podejmowanie uchwał w sprawie zmian statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu działalności Spółki.
- II. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

§ 15

Sprawy wnoszone przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

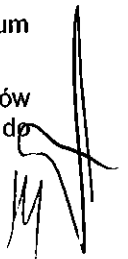
§ 16

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Rada Nadzorcza

§ 17

- I. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech, a w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną – z co najmniej pięciu Członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo określa Walne Zgromadzenie.
- II. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwołani w trybie przewidzianym dla ich powołania.
- III. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, o ile na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- IV. Dopuszcza się podejmowanie przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
- V. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
- VI. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. IV i V powyżej nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
- VII. Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki, żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.
- VIII. Rada Nadzorcza może tworzyć komitety lub zespoły spośród Członków Rady Nadzorczej lub delegować Członka Rady Nadzorczej do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
- IX. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z tej oceny,
 2. rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 3. zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do



czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn niemogących sprawować swych czynności,

4. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
 5. reprezentowanie Spółki w umowach z Członkami Zarządu, w tym zawieranie umów z Członkami Zarządu Spółki oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i Członków Zarządu Spółki oraz zasad ich premiowania, wykonywanie względem Członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy, przy czym podpisywanie takich umów Rada Nadzorcza może powierzyć Przewodniczącemu Rady Nadzorczej,
 6. wyznaczanie biegłego rewidenta w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki
 7. wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji Spółki,
 8. udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez Członka Zarządu,
 9. wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
 10. wyrażenie zgody w sprawie proponowanego przez Zarząd sposobu ustalenia liczby i ceny emisyjnej akcji wydawanych w zamian za wkłady niepieniężne,
 11. wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej każdorazowo kwotę 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych,
 12. wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innej Spółce,
 13. wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki lub zawarcie umowy kredytu przewyższającej jednorazowo kwotę 7.500.000,00 (siedem milionów pięćset tysięcy) złotych, o ile czynność ta nie została ujęta w rocznym planie działalności gospodarczej Spółki,
 14. wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, gwarancji, przejęcia długu, ustanowienie hipoteki i zastawu przekraczającej każdorazowo kwotę 7.500.000,00 (siedem milionów pięćset tysięcy) złotych.
 15. zatwierdzenie rocznego planu działalności gospodarczej Spółki.
- X. Organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa uchwalony przez Walne Zgromadzenie Regulamin Rady Nadzorczej.

Zarząd

§ 18

- I. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
- II. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
- III. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków. Liczbę Członków Zarządu każdorazowo określa Rada Nadzorcza.
- IV. Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata.
- V. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
- VI. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
- VII. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.
- VIII. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednego Członka Zarządu lub prokurenta.



Zasady gospodarki finansowej Spółki

§ 19

- I. Spółka tworzy m.in. kapitały:
 1. kapitał zakładowy,
 2. kapitał zapasowy,
 3. kapitały rezerwowe, na pokrycie szczególnych strat lub wydatków,
- II. Kapitał zapasowy tworzy się, na pokrycie strat, z:
 1. odpisów w wysokości co najmniej 8% (osiem procent) z zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego,
 2. nadwyżek osiągniętych przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej pozostałych po pokryciu kosztów emisji akcji,
 3. dopłat, które uiszczają Akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, chyba że dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

§ 20

- I. O przeznaczeniu zysku rozstrzyga Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem treści § 19 ust. II pkt. 1. Statutu.
- II. Zarząd może za zgodą Rady Nadzorczej zdecydować o wypłacie Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej na koniec roku obrotowego dywidendy.
- III. Zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie strat za lata ubiegłe.

§ 21

- I. Czysty zysk roczny może być przeznaczony na:
 1. dywidendę dla Akcjonariuszy w wysokości uchwalonej przez Walne Zgromadzenie,
 2. odpisy na kapitał zapasowy, kapitały rezerwowe lub inne utworzone przez Spółkę,
 3. inne cele stosownie do uchwały Walnego Zgromadzenia,
 4. umorzenie akcji.
- II. Z zastrzeżeniem ust. III wypłata dywidendy dokonywana jest w terminie ustalonym przez Walne Zgromadzenie.
- III. Walne Zgromadzenie może przyjąć Uchwałę, że dywidendę w całości lub części przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a Akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje.

Rachunkowość Spółki

§ 22

Sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat powinny być rozpatrzone i zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy trwa od dnia rozpoczęcia działalności Spółki i kończy się z dniem 31 grudnia tegoż roku.

§ 23

W przypadku rozwiązania Spółki, Walne Zgromadzenie wyznacza, na wniosek Rady Nadzorczej, jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu. Z zastrzeżeniem postanowienia art. 462 § 2 Kodeksu



spółek handlowych Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia, aż do zakończenia likwidacji.

§ 24

Wymagane przez prawo ogłoszenia pochodzące od Spółki są publikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej.

§ 25

W sprawach nie uregulowanych w Statucie stosuje się przepisy właściwych aktów prawnych.

§ 26

Do momentu uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, flowing letters, likely representing the name of a signatory.

Załącznik nr 3a

**uchwała Rady Nadzorczej nr 2/07/2015 z dnia 22 lipca 2015 r.
w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych
z emisją obligacji na okaziciela serii A oraz serii B, a także upoważnienia Zarządu do
uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A
oraz serii B**

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke, located in the bottom right corner of the page.

Załącznik nr 3 do protokołu posiedzenia Rady Nadzorczej TORPOL S.A.
z dnia 22 lipca 2015 r.

Uchwała nr 2/07/2015
Rady Nadzorczej
TORPOL S.A. (dalej Spółka)
z dnia 22 lipca 2015 r.

w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii A oraz serii B, a także upoważnienia Zarządu do uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A oraz serii B

§ 1

Zważywszy, że:

1. Spółka zamierza ustanowić program emisji obligacji do maksymalnej kwoty 200.000.000 PLN (dalej Program);
2. Spółka planuje w ramach Programu dokonać emisji:
 - a. od 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) sztuk do 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii A, o dacie wykupu przypadającej nie wcześniej niż 36 miesięcy od dnia emisji zdefiniowanego w szczegółowych warunkach emisji obligacji, o których mowa w punkcie 3.c. poniżej, oprocentowanych o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych), o łącznej wartości nominalnej od 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) do 40.000.000 PLN (słownie: czterdzieści milionów złotych) (Obligacje serii A);
 - b. od 7.500 (słownie: siedem tysięcy pięćset) sztuk do 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii B, o dacie wykupu przypadającej nie wcześniej niż 60 miesięcy od dnia emisji zdefiniowanego w szczegółowych warunkach emisji obligacji, o których mowa w punkcie 3.c. poniżej, oprocentowanych o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych), o łącznej wartości nominalnej od 7.500.000 PLN (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych) do 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) (Obligacje serii B); Obligacje serii A oraz Obligacje serii B są łącznie zwane Obligacjami.

3. W dniu 17 lipca Zarząd Spółki przedstawił Radzie Nadzorczej projekt umowy programu emisji obligacji oraz projekt warunków emisji Obligacji, na podstawie których zwrócił się do Rady Nadzorczej z wnioskiem o:

- a. Akceptację przedstawionych we wniosku warunków emisji Obligacji;
- b. Wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą na zaciągnięcie zobowiązania finansowego o wartości powyżej 30.000.000 PLN (słownie trzydzieści milionów złotych) na warunkach zgodnych z przedstawionych w warunkach emisji Obligacji;
- c. upoważnienie Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją Obligacji, w tym do ustalenia szczegółowych warunków emisji Obligacji w oparciu o warunki emisji Obligacji przedstawione w przedmiotowym wniosku.

Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o następującej treści:

Działając na podstawie § 17 ust. IX pkt 11 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza TORPOL S.A. na posiedzeniu w dniu 22 lipca 2015 r. postanowiła co następuje:

1. Akceptuje przedstawione w przedmiotowym wniosku Zarządu Spółki warunki emisji Obligacji;
2. Wyraża zgodę na zaciągnięcie zobowiązania finansowego o wartości powyżej 30.000.000 PLN (słownie trzydzieści milionów złotych) na warunkach zasadniczo zgodnych z przedstawionych w warunkach emisji Obligacji. Szacunkowa wartość zobowiązania finansowego z tytułu kosztów odsetkowych wyniesie nie więcej niż 7.303.000 PLN (słownie siedem milionów trzysta trzy tysiące złotych), w tym:
 - a. 4.908.000 zł (słownie cztery miliony dwadzieścia osiem tysięcy złotych) dla 3-letniego okresu obligacji serii A;
 - b. 2.395.000 zł (słownie dwa miliony trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) dla 5-letniego okresu obligacji serii B;przy czym na potrzeby powyższego szacunku przyjęto wartość stopy bazowej WIBOR6M, która na dzień 21 lipca 2015 roku wynosi 1,79%.
3. Upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją Obligacji, w tym do ustalenia szczegółowych warunków emisji Obligacji w oparciu o zaakceptowane mocą niniejszej Uchwały warunki emisji, a w szczególności do:
 - a. ustalenia wysokości świadczeń związanych z Obligacjami;
 - b. ustalenia szczegółowych dat płatności świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dat wykupu Obligacji i dni płatności odsetek z tytułu Obligacji;

- c. ustanowienia, w ramach szczegółowych warunków emisji Obligacji ograniczeń polegających na konieczności uzyskania zgody obligatariuszy na dokonanie niektórych czynności prawnych przez Spółkę.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym przy:

...głosach „za”,

...głosach „przeciw” oraz

...głosach „wstrzymujących się”.

Adam Siwek - Przewodniczący Rady Nadzorczej:

Michał Kobus – Sekretarz Rady Nadzorczej:

Artur Jędrzejewski - Członek Rady Nadzorczej:

Tadeusz Kozaczyński - Członek Rady Nadzorczej:

Maciej Lipiec – Członek Rady Nadzorczej:

Załącznik nr 3b

**uchwała Zarządu nr 4/07/2015 z dnia 28 lipca 2015 r.
w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do kwoty 200.000.000 PLN**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a vertical line and a flourish.

Uchwała nr 4./07/2015
Zarządu
TORPOL S.A. (dalej Spółka)
z dnia 28 lipca 2015 r.

w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do kwoty 200.000.000 PLN

Działając na podstawie art. 368 § oraz 371 § 1 – 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030), Zarząd Spółki na posiedzeniu w dniu 28 lipca 2015 r. postanowił co następuje:

§ 1

1. Zarząd Spółki postanawia ustanowić program emisji obligacji do maksymalnej kwoty 200.000.000 PLN (słownie: dwieście milionów złotych) (dalej „Program”) i w tym celu zawrzeć umowę emisyjną z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (Umowa Programu).
2. W ramach Programu Spółka będzie mogła dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do kwoty Programu.
3. Program zostanie ustanowiony na okres 5 lat.
4. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 2 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późn. zm.).
5. Emitowane obligacje będą niezabezpieczone, na okaziciela.
6. W ramach Programu Spółka będzie mogła emitować obligacje z terminem wykupu od 2 do 7 lat.
7. Każdorazowo dla poszczególnych emisji oprocentowanie obligacji zostanie ustalone na podstawie budowania książki popytu przez dealera (tzw. bookbuilding).
8. Spółka będzie mogła zdecydować czy ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami prowadzonego przez Bondspot S.A. lub jej następców prawnych.

§ 2

1. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.
2. Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym przy 3 głosach „za”, 0 głosach „przeciw” oraz 0 głosach „wstrzymujących się”.

Tomasz Sweeklej – Prezes Zarządu:

Krzysztof Miler – Wiceprezes Zarządu:

Michał Ulatowski – Wiceprezes Zarządu

A handwritten signature, possibly of the same person as the others, located in the bottom right corner of the page.

Załącznik nr 3c

**uchwała Zarządu nr 5/07/2015 z dnia 30 lipca 2015 r.
w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji
(Program) oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na
okaziciela serii A**

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and a long vertical stroke extending upwards.

Uchwała nr 5/07/2015
Zarządu
TORPOL S.A. (dalej Spółka)
z dnia 30 lipca 2015 r.

w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji (Program)
oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A

Zważywszy, że:

1. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 22 lipca 2015 roku, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2/07/2015 (Uchwała RN), na mocy której postanowiła:
 - a. wyrazić zgodę na zaciągnięcie zobowiązania finansowego przez Spółkę w kwocie powyżej 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) w formie emisji obligacji.
 - b. upoważnić Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją obligacji, w tym do ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji w oparciu o zaakceptowane mocą Uchwały RN warunki emisji.
2. Spółka ustanowiła Program do maksymalnej kwoty 200.000.000 PLN (słownie: dwieście milionów złotych).

Zarząd Spółki podjął uchwałę o następującej treści:

Działając na podstawie art. 368 § 1 oraz 371 § 1 – 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030), art. 33 pkt 2 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późn. zm.) oraz Uchwały RN Zarząd Spółki na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2015 r. postanowił co następuje:

§ 1

1. Spółka wyemituje nie więcej niż 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) każda o łącznej wartości nie wyższej niż 40.000.000 PLN (słownie: czterdzieści milionów złotych). Obligacje wyemitowane zostaną w jednej serii oznaczonej jako seria A.
2. Obligacje będą obligacjami zwykłymi, niezabezpieczonymi, na okaziciela.
3. Obligacje zostaną wyemitowane w trybie art. 33 pkt 2 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późn. zm.).
4. Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.
5. Wykup Obligacji nastąpi w terminie nie krótszym niż 36 miesięcy od dnia ich przydziału dla Obligacji serii A.

6. Cel emisji nie zostanie oznaczony w rozumieniu Ustawy o obligacjach.
7. Pozyskane środki z tytułu emisji Obligacji zostaną przeznaczona na zmianę części krótkoterminowego finansowania kredytowego na długoterminowe finansowanie dłużne, co pozwoli na zwolnienie zabezpieczeń na majątku trwałym Spółki oraz na pozyskanie środków na finansowanie kapitału obrotowego pod oczekiwane projekty inwestycyjne w Polsce i w Norwegii.
8. Emisja Obligacji nie będzie przewidywała progu emisji.
9. Oprocentowanie Obligacji zostanie ustalone na poziomie: WIBOR 6M + marża, przy czym poziom marży zostanie ustalony na podstawie budowania książki popytu przez dealera (tzw. bookbuilding).
10. Spółka będzie mogła zdecydować czy ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami prowadzonego przez Bondspot S.A. lub jej następców prawnych.
11. Pozostałe warunki są standardowe dla tego typu transakcji na rynku kapitałowym i zostaną ustalone na warunkach rynkowych.

§ 2

1. Zarząd Spółki podejmie wszelkie czynności faktyczne i prawne związane z emisją Obligacji, w tym ustali szczegółowe warunki emisji Obligacji w oparciu o warunki emisji opisane w ust. § 1 powyżej, a w szczególności:
 - a. ustali wysokość świadczeń związanych z emisją Obligacji;
 - b. ustali szczegółowe daty płatności świadczeń wynikających z Obligacji, w tym daty wykupu Obligacji i dni płatności odsetek z tytułu Obligacji;
 - c. o ile zajdzie taka konieczność, ustanowi w ramach szczegółowych warunków emisji Obligacji ograniczenia polegające na konieczności uzyskania zgody obligatariuszy na dokonanie niektórych czynności prawnych przez Spółkę.

§ 3

1. W oparciu o upoważnienie zawarte w Uchwale RN Zarząd postanawia przyjąć szczegółowe warunki emisji Obligacji, które stanowią załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 4

1. Zgoda na podjęcie niniejszej uchwały została wyrażona na podstawie Uchwały RN w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii A oraz serii B, a także upoważnienia Zarządu do uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A oraz serii B.

§ 5

1. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załączniki:

1. Warunki Emisji Obligacji

Oddano głosów za: 3

Oddano głosów przeciw: 0

Wstrzymało się od głosowania: 0

Tomasz Sweeklej – Prezes Zarządu:

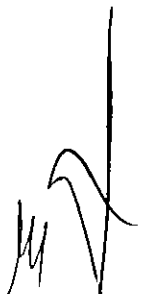
Krzysztof Miler – Wiceprezes Zarządu:

Michał Ulatowski – Wiceprezes Zarządu:



Załącznik nr 3d

**uchwała Zarządu nr 1/08/2015 z dnia 3 sierpnia 2015 r.
w sprawie zmiany uchwały nr 5/07/2015 w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A
w ramach programu emisji obligacji (Program) oraz uchwalenia szczegółowych
warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A**

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long vertical stroke, located in the bottom right corner of the page.

Uchwała nr 1/08/2015
Zarządu
TORPOL S.A. (dalej Spółka)
z dnia 3 sierpnia 2015 r.

w sprawie zmiany uchwały nr 5/07/2015 w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A
w ramach programu emisji obligacji (Program) oraz uchwalenia szczegółowych warunków
emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A

Zważywszy, że:

1. W dniu 30 lipca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 5/07/2015 w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji (Program) oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A, na podstawie której m.in.:
 - a. wyraził zgodę na emisję nie mniej niż 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) i nie więcej niż 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nie niższej niż 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) i nie wyższej niż 40.000.000 PLN (słownie: czterdzieści milionów złotych);
 - b. emisja obligacji miała dojść do skutku, gdy dojdzie do subskrypcji co najmniej 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej nie niższej niż 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych).
2. Spółka ustanowiła usunąć powyższe ograniczenia w zakresie minimalnej wielkości emisji.

Zarząd Spółki podjął uchwałę o następującej treści:

Działając na podstawie art. 368 § 1 oraz 371 § 1 – 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030), art. 33 pkt 2 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późn. zm.) Zarząd Spółki postanowił zmienić powyższą uchwałę Zarządu nr 5/07/2015 z dnia 30 lipca 2015 r. w następującym zakresie:

§ 1

1. Usuwa się literę a. w § 1 ust. 1, a nowy § 1 ust. 1 przyjmuje następujące brzmienie:
„Spółka wyemituje nie więcej niż 40.000 (słownie: czterdzieści tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nie wyższej niż 40.000.000 PLN (słownie: czterdzieści milionów złotych). Obligacje wyemitowane zostaną w jednej serii oznaczonej jako seria A.”
2. § 1 ust. 8 przyjmuje brzmienie:
„Emisja Obligacji nie będzie przewidywała progu emisji.”

§ 2

1. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Oddano głosów za: 3

Oddano głosów przeciw: 0

Wstrzymało się od głosowania: 0

Tomasz Sweeklej - Prezes Zarządu:

Krzysztof Miler - Wiceprezes Zarządu:

Michał Ulatowski - Wiceprezes Zarządu:

Załącznik nr 4

Warunki Emisji Obligacji serii A

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and a long vertical stroke at the end.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI
SERIA A Z DNIA 6 SIERPNIA 2015 ROKU

Niniejszy dokument określa warunki emisji obligacji serii wskazanej w Suplemencie Emisyjnym (zdefiniowanym poniżej) („Warunki Emisji”), których emitentem jest TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Mogileńska 10G, 61-052 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000407013, NIP: 972-09-59-445, wysokość kapitału zakładowego w pełni opłaconego wynosi 4.594.000 PLN („Emitent”), dla której prowadzona jest strona internetowa o adresie www.torpol.pl. Obligacje emitowane są w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 200.000.000 PLN („Program Emisji”). Niniejsze Warunki Emisji wraz z Załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu art. 6 ust.2 Ustawy o Obligacjach i powinny być analizowane łącznie z tymi Załącznikami.

1. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Obligacje emitowane są na podstawie art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach oraz:

- (a) uchwały zarządu Emitenta nr 4/07/2015 z dnia 28 lipca 2015 r. w sprawie przyjęcia Programu Emisji;
- (b) uchwały zarządu Emitenta nr 5/07/2015 z dnia 30 lipca 2015 r. w sprawie emisji obligacji serii A; oraz
- (c) uchwały rady nadzorczej Emitenta nr 2/07/2015 z dnia 22 lipca 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii A oraz serii B.

2. DEFINICJE

W niniejszych Warunkach Emisji:

„Agent Kalkulacyjny” oznacza Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000001538, wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 PLN, kapitał w pełni opłacony, NIP 526-030-02-91.

„Banki Referencyjne” oznaczają banki wskazane w Suplemencie Emisyjnym.

„Certyfikat Rezydencji” oznacza ważny i aktualny certyfikat rezydencji podatkowej, o którym mowa w art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOP lub art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP.

„Dozwolona Gwarancja lub Poręczenie” oznacza gwarancję lub poręczenie udzielone:

- (a) przez Emitenta do Dnia Emisji (włącznie);
- (b) na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego uzyskanego w celu całkowitej spłaty obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji;
- (c) na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego związanego z finansowaniem Podstawowej Działalności Grupy Emitenta, w tym na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego zaciągniętego w celu spłaty uprzednio zaciągniętego Zadłużenia Finansowego związanego z finansowaniem Podstawowej Działalności Grupy Emitenta; lub

- (d) inne niż te, o których mowa w punktach (a) - (c) powyżej - do łącznej kwoty odpowiadającej równowartości 10% kapitałów własnych Grupy Emitenta wskazanych w ostatnim opublikowanym zaudytowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta.

„Dozwolone Rozporządzenie” oznacza każde rozporządzenie, w tym sprzedaż, najem, dzierżawa, przelew wierzytelności lub inną podobną czynność rozporządzającą, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) (i) dokonane jest na warunkach rynkowych i za gotówkę lub rozliczone w sposób mający efekt rozliczenia gotówkowego lub (ii) na zasadach przyjętych w obrocie gospodarczym z uwzględnieniem dotychczasowej praktyki oraz specyfiki branży, w której działa Emitent;
- (b) dokonane w celu zamiany składników majątku na składniki o takiej samej lub wyższej wartości lub jakości;
- (c) dokonane w toku normalnej działalności, w tym w odniesieniu do przestarzałych, zużytych, zniszczonych, wyłączonych z eksploatacji lub zbędnych aktywów;
- (d) polega na ustanowieniu Dozwolonego Zabezpieczenia lub będące Dozwoloną Gwarancją lub Poręczeniem; lub
- (e) inne niż to, o którym mowa w punktach (a) – (d) powyżej - rozporządzenie, którego łączna wartość z dnia dokonywania danego rozporządzenia lub odpowiednio ostatniego z takich rozporządzeń nie przekracza równowartości 25% kapitałów własnych Grupy Emitenta wskazanych w ostatnim opublikowanym zaudytowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta.

„Dozwolone Zabezpieczenie” oznacza każde Zabezpieczenie spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) ustanowione przez Emitenta do Dnia Emisji (włącznie);
- (b) ustanowione na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego służącego refinansowaniu Zadłużenia Finansowego zabezpieczonego przy użyciu Zabezpieczeń, o których mowa w pkt. (a) powyżej, o ile ustanawiane jest ono na tych samych aktywach lub aktywach, których wartość nie przekracza o więcej niż 5% wartość dotychczas obciążonych aktywów;
- (c) ustanowione na zabezpieczenie obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (d) ustanowione z mocy prawa;
- (e) ustanowione na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego uzyskanego w celu całkowitej spłaty obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji; lub
- (f) ustanowione jako Zabezpieczenie finansowania Podstawowej Działalności Grupy Emitenta; lub
- (g) inne niż to, o którym mowa w punktach (a) – (f) powyżej - ustanowione na aktywach Emitenta, których łączna wartość nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy Emitenta wskazanych w ostatnim opublikowanym zaudytowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta.

„Dzień Emisji” oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

„Dzień Płatności Odsetek” lub w zależności od kontekstu „Dni Płatności Odsetek” oznacza dni wskazane w Suplemencie Emisyjnym.

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji.

„Dzień Ustalenia Praw” oznacza szósty Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z Regulacjami KDPW inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) oraz 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) niniejszych Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub dzień wcześniejszego wykupu.

„Dzień Ustalenia Stawki Referencyjnej” oznacza trzeci Dzień Roboczy przypadający przed początkiem danego Okresu Odssetkowego.

„Dzień Wykupu” oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym, w którym Kwota Wykupu jest wymagalna i płatna.

„Grupa Emitenta” oznacza, w danym czasie, Emitenta oraz podmioty zależne od Emitenta lub współkontrolowane przez Emitenta, w rozumieniu przepisów MSR i MSSF, w stosunku do których istnieje obowiązek konsolidacji sprawozdania finansowego na podstawie Ustawy o Rachunkowości, przy czym zwolnienie z obowiązku konsolidacji nie powoduje wyłączenia danego podmiotu z definicji „Grupa Emitenta” i opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta lub które zostaną opisane w najbliższym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta.

„KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„Kodeks Spółek Handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (z późn. zm.).

„Kwota Odsetek” oznacza kwotę odsetek należną od Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji.

„Kwota Wykupu” oznacza w odniesieniu do każdej Obligacji kwotę przypadającą do zapłaty w Dniu Wykupu, dniu otwarcia likwidacji Emitenta, dniu jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub odpowiednio w dniu wcześniejszego wykupu, tj. jej wartość nominalną wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.

„Marża” oznacza Marżę wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.

„Materiały Informacyjne” oznacza: (i) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta i Zaświadczeniem o Wskaźnikach Finansowych; (ii) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za pierwsze półrocze wraz z Zaświadczeniem o Wskaźnikach Finansowych; (iii) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jednostkowe i skonsolidowane

sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za I oraz III kwartał danego roku oraz dodatkowo - w sytuacji, gdy akcje Emitenta przestaną być notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kwartalne sprawozdania finansowe F-01; oraz (iv) jakiegokolwiek Inny dokument, który Emitent będzie kierował do Obligatariuszy w związku z Obligacjami.

„MSSF” oznaczają Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

„MSR” oznaczają Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

„Obligacje” oznacza obligacje serii wskazanej w Suplemencie Emisyjnym emitowane przez Emitenta na podstawie niniejszych Warunków Emisji.

„Obligatariusze” oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym działający, w zakresie jakiegokolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego, a każda z nich zwana jest „Obligatariuszem”.

„Ogłoszona Stawka Referencyjna” oznacza stawkę WIBOR (tj. *Warsaw Interbank Offer Rate*) wskazaną w Suplemencie Emisyjnym dla depozytów złotych o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, ogłaszaną w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej na stronie WIBO wyświetlanej przez *Monitor Rates Services Reuters* lub innej stronie, która ją zastąpi.

„Okres Odsetkowy” oznacza okres o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, przy założeniu, że: (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – jest to okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (włącznie z tym dniem) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), (ii) w przypadku każdego następnego Okresu Odsetkowego - jest to okres rozpoczynający się w danym Dniu Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może być krótszy ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie Punktu 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*), 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) lub 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji.

„Podatek Dochodowy” oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy PDOP oraz podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy PODOF.

„Podstawowa Działalność” oznacza działalność wynikającą z aktualnych na Dzień Emisji dokumentów rejestracyjnych Grupy Emitenta oraz stanowiącą na ten dzień podstawowe źródło generowanych przychodów i zysków Grupy Emitenta, tj. prowadzenie działalności budowlanej i inwestycyjnej w obszarze obiektów budowlanych i infrastrukturalnych.

„Premia” oznacza premię, o której mowa w Punkcie 10.3 i 10.4 niniejszych Warunków Emisji;

„Rachunek Obligacji” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy.

„Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji.

„Regulacje KDPW” oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności regulamin KDPW i szczegółowe zasady działania KDPW.

„Rynek ASO” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez BondSpot S.A. lub jej następców prawnych.

„Stawka Referencyjna” oznacza stawkę referencyjną wskazaną w Suplemencie Emisyjnym mającą zastosowanie do obliczenia Kwoty Odselek.

„Suplement Emisyjny” oznacza dokument określony w Załączniku 1 do niniejszych Warunków Emisji, zawierający szczegółowe warunki emisji Obligacji i stanowiący integralną część Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji.

„Świadcstwo Depozytowe” oznacza pisemny, imienny dokument wystawiony na rzecz Obligatariusza, potwierdzający na dany dzień prawa Obligatariusza wynikające z Obligacji, których jest posiadaczem.

„Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późn. zm.).

„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).

„Ustawa o Ofercie Publicznej” oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.).

„Ustawa o PDOF” oznacza ustawę o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r. (z późn. zm.).

„Ustawa o PDOP” oznacza ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (z późn. zm.).

„Ustawa o PUIN” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (z późn. zm.).

„Ustawa o Rachunkowości” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (z późn. zm.).

„Wskaźniki Finansowe” oznacza wskaźniki zdefiniowane i badane zgodnie z postanowieniami Punktu 14 (*Wskaźniki Finansowe*).

„Zabezpieczenie” oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, depozyt nieprawidłowy, przewłaszczenie na zabezpieczenie lub inną czynność prawną, której skutkiem jest ustanowienie zabezpieczenia rzeczowego.

„Zadłużenie Finansowe” oznacza bilansowe zadłużenie z: (i) umowy pożyczki lub kredytu, (ii) emisji obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, (iii) leasingu finansowego, (iv) faktoringu dot. należności z regresem, (v) negatywnej wyceny *mark-to-market* transakcji pochodnej (bez podwójnego liczenia) (przy czym taka negatywna wycena nie będzie uwzględniana przy obliczaniu Wskaźników Finansowych, o ile zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń Emitenta, zweryfikowaną przez biegłego rewidenta, negatywna wycena *mark-to-market* transakcji pochodnej jest prezentowana w kapitałach własnych Emitenta), (vi) tytułu przystąpienia do długu, przejęcia zobowiązań za Zadłużenie Finansowe, o którym mowa w punktach (i) – (v) powyżej oraz (vii) zobowiązań do zapłaty wynikających z tytułu wymagalnych roszczeń regresowych podmiotu udzielającego poręczenia lub gwarancję.

„Zaświadczenie o Wskaźnikach Finansowych” oznacza, sporządzone na bazie skonsolidowanej przez Emitenta, każde z zaświadczeń dotyczących wysokości Wskaźników Finansowych obliczanych na ostatni dzień Okresu Badania, które zawiera wartość obu Wskaźników Finansowych oraz sposób ich wyliczenia, sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1. Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje są emitowane w formie zdematerializowanej, a prawa z nich wynikające, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie

Instrumentami Finansowymi, powstają w chwili dokonania po raz pierwszy zapisu na Rachunku Obligacji.

- 3.2. Po Dniu Emisji Emitent rozważy wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku ASO w terminie wskazanym w Suplemencie Emisyjnym.
- 3.3. W ramach serii wskazanej w Suplemencie Emisyjnym Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia wskazanej w Suplemencie Emisyjnym. Wartość nominalna jednej Obligacji oraz łączna maksymalna wartość nominalna wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach serii jest wskazana w Suplemencie Emisyjnym.
- 3.4. Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Przyjęcie propozycji nabycia Obligacji zgodnie z art. 42 Ustawy o Obligacjach może zostać złożone w formie elektronicznej.
- 3.5. Prawa z Obligacji zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przysługują osobie wskazanej jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na Rachunku Zbiorczym, osobie wskazanej przez posiadacza takiego Rachunku Zbiorczego jako osoba uprawniona.
- 3.6. Obligacje emitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są obligacjami niezabezpieczonymi.
- 3.7. Wyemitowane Obligacje stanowią nieodwołalne, bezpośrednie, bezwarunkowe, niezabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu oraz Kwoty Odsetek, równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich, bezwarunkowych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 3.8. Zmiana Warunków Emisji zgodnie z art. 7 Ustawy o Obligacjach dochodzi do skutku w następstwie zawarcia pomiędzy Emitentem, a każdym Obligatariuszem jednobrzmiących porozumień.

4. PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- 4.1. Przeniesienie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Regulacjami KDPW.

6. PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI

- 5.1. Emitent zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności świadczeń z tytułu Obligacji w odpowiednio Dniu Płatności Odsetek, Dniu Wykupu lub w dniach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Punktów 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*), 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) i 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział i Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji. Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność nie jest Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub zwłokę lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 5.2. Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego.
- 5.3. Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

5.4. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w dniu dokonywania płatności.

5.5. Emitent nie będzie dokonywał potrąceń wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji z wierzytelnościami Emitenta w stosunku do Obligatariuszy.

6. BRAK PŁATNOŚCI

6.1. W przypadku opóźnienia w zapłacie jakiegokolwiek części Kwoty Wykupu odpowiedni Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia) odsetek obliczanych według stopy odsetek ustawowych.

7. OPROCENTOWANIE

7.1. Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*), 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) i 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział i Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji według Stawki Referencyjnej wskazanej w Suplemencie Emisyjnym powiększonej o Marżę.

7.2. Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

7.3. Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu jednej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$KO = N \times (SR + M) \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

„KO” oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.

„M” oznacza Marżę.

„N” oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.

„SR” oznacza Stawkę Referencyjną z Dnia Ustalenia Stawki Referencyjnej (określoną w punktach procentowych do dwóch miejsc po przecinku).

„LD” oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym.

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

7.4. Kwota Odsetek będzie obliczana przez Agenta Kalkulacyjnego.

7.5. Stawka Referencyjna zostanie ustalona w następujący sposób:

7.5.1. około godziny 11:00 w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej Agent Kalkulacyjny ustali Ogłoszoną Stawkę Referencyjną;

7.5.2. w przypadku, gdy Ogłoszona Stawka Referencyjna nie będzie dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się, bez zbędnej zwłoki do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów złotych, o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali, po odrzuceniu dwóch skrajnych notowań, stawkę referencyjną jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to

konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 % będzie zaokrąglone w górę);

7.5.3. w przypadku, gdy Stawka Referencyjna nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, Stawka Referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Ogłoszonej Stawki Referencyjnej;

7.5.4. w przypadku, gdy wartość Stawki Referencyjnej ustalona zgodnie z powyższymi zasadami, będzie niższa niż 0 (zero), jej wartość zostanie ustalona na poziomie 0 (zero).

7.6. W Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej przypadającym przed danym Dniem Płatności Odsetek, Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stawki Referencyjnej I o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Emitent będzie informował KDPW o wysokości Kwoty Odsetek zgodnie z Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynek ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego Rynek ASO.

8. WYKUP OBLIGACJI

8.1. Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w dniach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*), 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) oraz 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*). Z tytułu każdej Obligacji w Dniu Wykupu Emitent jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Obligatariuszy Kwoty Wykupu.

8.2. Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

9. OPODATKOWANIE

9.1. Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego z kwot wypłacanych z tytułu Obligacji dokonane zostanie zgodnie z obowiązującymi przepisami.

9.2. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, chyba że dokonanie takiego potrącenia lub pobrania podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej wymagane jest przepisami prawa.

9.3. Emitent nie będzie dokonywał zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej.

9.4. Obligatariusz przekaze podmiotowi prowadzącemu Rachunki wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Niezależnie od powyższego każdy Obligatariusz zobowiązany jest przekazać informacje i dokumenty dotyczące statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym między innymi ważne i aktualne Certyfikaty Rezydencji.

9.5. W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaze wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki Podatku Dochodowego, Podatek Dochodowy ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

10.1. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu wszystkich lub niektórych Obligacji. W celu dokonywania wcześniejszego wykupu Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie zgodnie z postanowieniami Punktu 16.1 i 16.3. W powyższym zawiadomieniu Emitent określi liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi oraz dzień wcześniejszego wykupu. Dzień wcześniejszego

wykupu może nastąpić w Dniu Płatności Odsetek, przypadającym nie wcześniej niż 18 miesięcy po Dniu Emisji. Emitent powinien zawiadomić Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie zgodnie z niniejszym Punktem nie później niż na 30 (trzydzieści) dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym ma nastąpić taki wcześniejszy wykup. Liczba Obligacji wskazana przez Emitenta powyżej może podlegać redukcji w wyniku zaokrągleń zgodnie z postanowieniami Punktu 10.2 poniżej. Niezależnie od powyższego, Emitent jest zobowiązany podjąć w odpowiednich terminach działania wymagane przez Regulację KDPW w celu dokonania przedterminowego, dobrowolnego wykupu, w tym złożyć do KDPW aneks do listu księgowego wykupywanych Obligacji.

- 10.2. W przypadku wcześniejszego wykupu tylko części Obligacji, wykupowi podlegać będzie część Obligacji, wskazanych w zawiadomieniu Emitenta do KDPW, o którym mowa w Punkcie 10.1 powyżej, posiadanych przez danego Obligatariusza w liczbie ustalonej według następującego wzoru:

$$LO = WO \times \frac{LOPW}{WWO}$$

przy czym:

„LO” oznacza liczbę Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji).

„WO” oznacza wszystkie Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza.

„LOPW” oznacza liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi określonych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej.

„WWO” oznacza wszystkie niewykupione Obligacje.

- 10.3. Wcześniejszy wykup każdej Obligacji nastąpi przez zapłatę Kwoty Wykupu powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki liczone do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii.

- 10.4. Wysokość Premii płatnej z tytułu wykupu każdej Obligacji uzależniona będzie od okresu, w którym będzie przypadał dzień wcześniejszego wykupu i będzie ustalana na podstawie poniższej tabeli:

	Dzień Płatności Odsetek, w którym przypada dzień wcześniejszego wykupu	Wysokość Premii dla każdej Obligacji
1	31 GRUDNIA 2016	0,50% wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wcześniejszemu wykupowi
2	30 CZERWCA 2017	0,35% wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wcześniejszemu wykupowi
3	31 GRUDNIA 2017	0,20% wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wcześniejszemu wykupowi

11. WCZĘSNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZĘSNIEJSZEGO WYKUPU

- 11.1. W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z następujących zdarzeń:

- 11.1.1. Naruszenie zobowiązań informacyjnych: Emitent nie wykona lub nienależycie wykona jakiegokolwiek swoje zobowiązanie do przekazywania Informacji zgodnie z Punktem 18

(Przekazywanie Informacji) i takie naruszenie nie zostało usunięte w ciągu 10 Dni Roboczych od dnia wystąpienia danego zdarzenia;

- 11.1.2. Naruszenie innego Zadłużenia Finansowego: (i) Emitent nie dokonał płatności swoich wymagalnych Zadłużeń Finansowych (innego niż Zadłużenie Finansowe z tytułu Obligacji), których łączna wartość w danym czasie przekracza 10.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia) i takie naruszenie: (a) nie zostało usunięte w okresie naprawczym dla danego Zadłużenia Finansowego - jeżeli dokumentacja takiego Zadłużenia Finansowego przewiduje okres naprawczy; lub (b) nie zostało usunięte w ciągu 10 Dni Roboczych od dnia niedokonania płatności takiego Zadłużenia Finansowego - jeżeli dokumentacja takiego Zadłużenia Finansowego nie przewiduje okresu naprawczego; lub (ii) Zadłużenie Finansowe Emitenta, inne niż Zadłużenie Finansowe z tytułu Obligacji, stało się wymagalne przed pierwotnym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania jego wcześniejszej spłaty w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i upływu odpowiedniego okresu do usunięcia takiego naruszenia (w tym spłaty), o ile łączna wartość takiego Zadłużenia Finansowego, o którym mowa w Punkcie (i) powyżej, która stała się wymagalna, przekracza równowartość 10.000.000 PLN;
- 11.1.3. Niewypłacalność Emitenta: (i) wierzyciel lub wierzyciele Emitenta złożą wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek jest bezzasadny, a Emitent w terminie 14 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia (z przyczyn innych niż brak środków na prowadzenie postępowania upadłościowego) takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia złożenia takiego wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne); (ii) Emitent stał się niewypłacalny w rozumieniu Ustawy o PUiN; (iii) z powodu trudności finansowych, które mogą powodować utratę zdolności do obsługi Zadłużenia Finansowego Emitenta podjęte zostaną przez Emitenta działania (obejmujące m.in. złożenie wniosku/proponycji, zwołanie walnego zgromadzenia lub negocjacje z jednym lub wieloma wierzycielami) z zamiarem dokonania restrukturyzacji zobowiązań Emitenta, w tym zmiany zasad spłaty długu Emitenta; (iv) wydane zostanie prawomocne orzeczenie w sprawie ustanowienia zarządu przymusowego lub rozwiązania Emitenta; lub (v) Emitent złożył wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego wobec Emitenta lub innego postępowania restrukturyzacyjnego;
- 11.1.4. Rozporządzenie mieniem: Emitent dokona rozporządzenia swoimi składnikami majątkowymi niebędącego Dozwolonym Rozporządzeniem;
- 11.1.5. Poręczenie i gwarancje: Emitent udzieli gwarancji lub poręczenia, chyba że dana gwarancja lub poręczenie stanowi Dozwoloną Gwarancję lub Poręczenie;
- 11.1.6. Egzekucja lub zajęcie mienia: (i) w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 5.000.000 PLN, nastąpiło zajęcie komornicze lub została skierowana egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakikolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez, odpowiednio, Emitenta Informacji o jej rozpoczęciu, i w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez, odpowiednio, Emitenta Informacji o jej rozpoczęciu wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia lub (ii) nastąpiło obciążenie, nacjonalizacja, wyłączenie, przejęcie posiadania lub ustanowienie przymusowych zabezpieczeń na składnikach majątkowych Emitenta o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 5.000.000 PLN;

- 11.1.7. Wskaźniki Finansowe: którykolwiek ze Wskaźników Finansowych przekroczył na koniec danego Okresu Badania wysokość dopuszczalną dla danego Wskaźnika Finansowego zgodnie z Punktem 14;
- 11.1.8. Zaprzestanie prowadzenia działalności: Emitent zaprzestał prowadzenia swojej Podstawowej Działalności;
- 11.1.9. Utrata statusu spółki publicznej przez Emitenta: akcje Emitenta zostały wycofane lub wykluczone z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 11.1.10. Wykluczenie lub zawieszenie obrotu Obligacjami na Rynku ASO: Obligacje, które zostały uprzednio wprowadzone do obrotu na Rynku ASO, zostaną wykluczone z obrotu na Rynku ASO lub zostanie zawieszony obrót takimi Obligacjami z wyłączeniem przypadku zawieszenia obrotu Obligacjami w związku z wcześniejszym wykupem Obligacji;
- 11.1.11. Niewykonanie orzeczeń sądowych lub decyzji administracyjnych: Emitent nie dokonał w terminie płatności kwot wynikających z prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub takich decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności), których łączna kwota przekracza 2.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia), chyba że takie naruszenie zostało usunięte w ciągu 3 Dni Roboczych od dnia jego wystąpienia;
- 11.1.12. Zabezpieczenia rzeczowe w związku z emisją dłużnych papierów wartościowych: Emitent ustanowił jedno lub więcej Zabezpieczeń w związku z emisją dłużnych papierów wartościowych, chyba że Emitent jednocześnie ustanowił na tych samych zasadach na rzecz obligatariuszy posiadających obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji Zabezpieczenia na tych samych aktywach lub aktywach, których wartość jest nie niższa o więcej niż 5% od wartości aktywów obciążonych na zabezpieczenie takich dłużnych papierów wartościowych;
- 11.1.13. Rozwiązanie Emitenta; przeniesienie siedziby: (i) wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta, lub (ii) Emitent przeniesie poza granice Rzeczypospolitej Polskiej centrum podstawowych interesów Emitenta, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Rady (WE) 1346/2000 w sprawie postępowania upadłościowego z dnia 29 maja 2000 r. (z późn. zm.) lub miejsce, z którego Emitent kieruje swoimi interesami;
- 11.1.14. Obniżenie kapitału zakładowego lub zmiany organizacyjne: zostanie podjęta przez Emitenta uchwała dotycząca obniżenia kapitału zakładowego Emitenta (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w art. 457 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych (tj. obniżenia kapitału zakładowego przy jednoczesnym jego podwyższeniu co najmniej do pierwotnej wysokości) lub połączenia, podziału lub przekształcenia Emitenta innego niż te wskazane w Punkcie 13, chyba że -w przypadku połączenia - podmiotem przejmującym będzie Emitent;
- każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.
- 11.2. W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 11.1 Obligatariusz złożył Emitentowi (z kopią do podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym także Obligacje są zapisane) pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia doręczenia powyższego żądania, o ile: (i) wskazuje ono podstawę żądania wcześniejszego wykupu uprawniającą go do żądania wcześniejszego wykupu; oraz (ii) do takiego żądania wcześniejszego wykupu zostało załączone Świadcstwo Depozytowe dotyczące posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji, w stosunku do których składane jest żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie). W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza,

który złożył takie żądanie płatności Kwot Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu bez dodatkowych działań lub formalności. Płatności dokonywane przez Emitenta zostaną w pierwszej kolejności zaliczone na spłatę Kwoty Odsetek, a w dalszej kolejności na spłatę Kwoty Wykupu.

12. PRZYPADEK NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA

- 12.1. W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązania do dokonania płatności z tytułu Obligacji w terminie, każdy Obligatariusz w stosunku, do którego Emitent nie dokonał takiej płatności będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 dni.
- 12.2. W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 12.1, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w terminie 5 Dni Roboczych lub w innym najkrótszym terminie pozwalającym na dokonanie takich płatności zgodnie z Regulacjami KDPW od dnia doręczenia powyższego żądania, o ile do takiego żądania wcześniejszego wykupu zostało załączone Świadcstwo Depozytowe dotyczące posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji, w stosunku do których składane jest żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie). W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwot Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu bez dodatkowych działań lub formalności. Płatności dokonywane przez Emitenta zostaną w pierwszej kolejności zaliczone na spłatę Kwoty Odsetek, a w dalszej kolejności na spłatę Kwoty Wykupu.

13. LIKWIDACJA, POŁĄCZENIE, PODZIAŁ LUB PRZEKSZTAŁCENIE

W: (i) dniu otwarcia likwidacji Emitenta, lub (ii) dniu połączenia, dniu podziału lub dniu przekształcenia w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub odpowiednio przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwoty Wykupu takich Obligacji wraz z narosłymi odsetkami za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub odpowiednio dnia przekształcenia (z wyłączeniem tego dnia).

14. WSKAŹNIKI FINANSOWE

14.1. Emitent zapewni, że w czasie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu:

- 14.1.1. Wskaźnik Zadłużenia Netto nie będzie większy niż 4.0x na koniec danego Okresu Badania;
- 14.1.2. Wskaźnik Kapitałowy będzie na poziomie nie niższym niż 20% na koniec danego Okresu Badania.

14.2. Definicje finansowe:

„EBITDA” oznacza, dla Okresu Badania, zysk (stratę) z działalności operacyjnej Grupy Emitenta osiągnięty w Okresie Badania powiększony o amortyzację, powiększonego o amortyzację.

„Okres Badania” oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się dniami 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku.

„Wskaźnik Kapitałowy” oznacza sumę kapitałów własnych Grupy Emitenta do wartości aktywów ogółem Grupy Emitenta.

„Wskaźnik Zadłużenia Netto” oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA.

„Wskaźniki Finansowe” oznaczają łącznie Wskaźnik Zadłużenia Netto oraz Wskaźnik Kapitałowy.

„Zadłużenie Finansowe Netto” oznacza Zadłużenie Finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta (bez podwójnego liczenia), na podstawie którego jest obliczane Zadłużenie Finansowe Netto na potrzeby ustalenia wartości Wskaźnika Zadłużenia Netto dla danego Okresu Badania, pomniejszone o: środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości wskazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta na koniec danego Okresu Badania z zastrzeżeniem, że jeżeli obliczona zgodnie z tymi zasadami wartość Zadłużenia Finansowego Netto będzie wartością ujemną, to wówczas dla potrzeb kalkulacji wartości Wskaźnika Zadłużenia Netto przyjmuje się, że wartość Zadłużenia Finansowego Netto wynosi zero.

14.3. Obliczanie Wskaźników Finansowych

Wskaźniki Finansowe będą obliczane przez Emitenta za dany Okres Badania na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta.

15. FUNKCJA AGENTA KALKULACYJNEGO

15.1. W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Kalkulacyjny (zwany na potrzeby niniejszego Punktu „Agentem”) działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwoty Wykupu lub Kwoty Odsetek, ani za żadne inne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji oraz za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

15.2. Agent nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.

15.3. Agent, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i może posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta. Wykonywanie przez Agenta określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami, jak również nabycie i posiadanie Obligacji przez Agenta nie uniemożliwia Agentowi oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie. W związku z powyższym Agent może występować jako wierzyciel Emitenta z różnych tytułów prawnych i może wykonywać przysługujące mu w stosunku do takich wierzycieli uprawnienia w sposób zgodny z prawem, w tym bez konieczności dokonywania konsultacji w tym zakresie z Obligatariuszami.

16. ZAWIADOMIENIA

16.1. Wszelkie zawiadomienia skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane przez Emitenta za pośrednictwem strony internetowej Emitenta pod adresem www.torpol.pl, a po wprowadzeniu do obrotu na Rynek ASO, również zgodnie z regulaminem Rynku ASO.

16.2. Wszelkie zawiadomienia od Obligatariuszy do Emitenta będą uznane za skuteczne, o ile zostaną wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską i doręczone na adresy wskazane w Punkcie 17 (Adresy Do Doręczeń) niniejszych Warunków Emisji albo inne adresy przekazane Obligatariuszom w formie pisemnej.

16.3. Jeżeli zawiadomienie zostanie doręczone (lub opublikowane przez Emitenta) po godzinie 17:00 w Dniu Roboczym lub w dniu nie będącym Dniem Roboczym, będzie ono uważane za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym takie zawiadomienie zostało faktycznie doręczone (lub opublikowane).

17. ADRESY DO DORECZEŃ

17.1. W przypadku Emitenta:

TORPOL S.A. ul. Mogileńska 10G, 61-052 Poznań

17.2. W przypadku Agenta Kalkulacyjnego:

Bank Handlowy w Warszawie S.A. ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa

18. PRZEKAZYWANIE INFORMACJI

- 18.1. Emitent będzie publikował odpowiednie Materiały Informacyjne (w tym informację o wysokości Wskaźników Finansowych obliczanych za dany Okres Badania oraz informacje niezbędne do jego obliczenia), zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych przez spółki publiczne w terminach określonych w tych przepisach.
- 18.2. Emitent zobowiązuje się powiadomić o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w Puntach: 11.1, 12.1 oraz 13 Obligatariuszy w trybie przewidzianym dla publikacji Materiałów Informacyjnych w Punkcie 18.3 poniżej.
- 18.3. Materiały Informacyjne oraz inne informacje dla Obligatariuszy będą publikowane na stronie internetowej pod adresem www.torpol.pl, a po wprowadzeniu do obrotu na Rynku ASO, również zgodnie z regulaminem Rynku ASO (z uwzględnieniem okoliczności, że Emitent posiada status spółki publicznej).
- 18.4. W przypadku wprowadzenia Obligacji na Rynek ASO, Emitent zobowiązuje się spełniać wszystkie wymogi wynikające z regulaminu danego Rynku ASO, w tym dotyczące przekazywania informacji zgodnie z regulaminem danego Rynku ASO.

19. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

- 19.1. Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.
- 19.2. Wszelkie spory związane z Obligacjami rozstrzygane będą przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.

W imieniu TORPOL S.A.

TORPOL S.A.

Marta Lechowska

Prekursor

Obowiązki Kancelaryjne

TORPOL S.A.

Michał Piotrowski

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor ds. Kancelaryjnych

Warszawa, 6 sierpnia 2015

**ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI
SUPLEMENT EMISYJNY**

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do Warunków Emisji odnoszących się do Obligacji serii A („Warunki Emisji”) emitowanych przez TORPOL S.A. w ramach programu emisji papierów dłużnych do maksymalnej kwoty 200.000.000,00 PLN (dwieście milionów złotych).

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi jednolity dokument wraz z Warunkami Emisji.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Suplemencie Emisyjnym mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI

1.	Numer serii:	A
2.	Dzień Emisji:	6 SIERPNIA 2015
3.	Dzień Wykupu:	6 SIERPNIA 2018
4.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia:	40.000
5.	Łączna maksymalna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia:	40.000.000,- PLN
6.	Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 PLN
7.	Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym):	200 p.b. p.a.
8.	Okres Odsetkowy:	6 miesięcy
9.	Stawka Referencyjna:	WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów zlotówkowych
10.	Banki Referencyjne:	mBank S.A., PKO BP S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.
11.	Cel emisji:	nieokreślony
12.	Dni Płatności Odsetek:	31 GRUDNIA 2015 30 CZERWCA 2016 31 GRUDNIA 2016 30 CZERWCA 2017 31 GRUDNIA 2017 30 CZERWCA 2018 6 SIERPNIA 2018
13.	Termin, o którym mowa w Punkcie 3.2 Warunków Emisji:	90 dni od Dnia Emisji

W imieniu TORPOL S.A.

TORPOL S.A.

Marta Izdebska
Marta Izdebska
Prokurent
Główny Księgowy

TORPOL S.A.

Michał Gutowski
Michał Gutowski
Zarządca
Dyrektor ds. Finansowych

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI

WZÓR ZAŚWIADCZENIA O WSKAŹNIKACH FINANSOWYCH

Do: Obligatariusze

Od: TORPOL S.A.

Data: {•}

Dotyczy: Warunki Emisji Obligacji o numerze Serii A wyemitowanych przez TORPOL S.A. w dniu 6 sierpnia 2015 r. („Warunki Emisji”) w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 200.000.000,00 PLN (dwieście milionów złotych)

Szanowni Państwo,

1. Niniejszy dokument jest Zaświadczeniem o Wskaźnikach Finansowych w rozumieniu Warunków Emisji.
2. Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Zaświadczeniu o Wskaźnikach Finansowych mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.
3. Potwierdzamy, że na dzień [30 czerwca/31 grudnia] {wpisać rok} r., wysokość Wskaźników Finansowych, obliczana zgodnie z zasadami wskazanymi w Warunkach Emisji, wyniosła:
(i) w przypadku Wskaźnika Zadłużenia Netto {•} oraz
(ii) w przypadku Wskaźnika Kapitałowego {•}.
4. Poniżej przedstawiamy wysokość poszczególnych wartości przyjętych do obliczenia Wskaźników Finansowych zgodnie z Punktem 3 powyżej.
Kapitały własne Grupy Emitenta= {•}
Aktywa ogółem Grupy Emitenta= {•}
[Zadłużenie Finansowe Netto= {•}]
[EBITDA= {•}]
5. Dodatkowo oświadczamy, że na dzień niniejszego Zaświadczenia o Wskaźnikach Finansowych nie występuje żadne ze zdarzeń, o którym mowa w Punkcie 11.1, 12.1 lub 13 Warunków Emisji.

W imieniu TORPOL S.A.



Warsaw 3475132.1



Z-16

Załącznik nr 5

Definicje i objaśnienia skrótów

„Agent Kalkulacyjny” oznacza Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

„BondSpot S.A.” oznacza organizatora alternatywnego systemu obrotu, spółkę akcyjną BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

„Dzień Emisji” oznacza 6 sierpnia 2015 r.

„Dzień Płatności Odsetek” oznacza każdy z następujących dni: 31 grudnia 2015 r., 30 czerwca 2016 r., 31 grudnia 2016 r., 30 czerwca 2017 r., 31 grudnia 2017 r., 30 czerwca 2018 r., 06 sierpnia 2018 r.

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji.

„Dzień Ustalenia Praw” oznacza szósty Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z Regulacjami KDPW inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) oraz 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji lub dzień wcześniejszego wykupu.

„Dzień Ustalenia Stawki Referencyjnej” oznacza trzeci Dzień Roboczy przypadający przed początkiem danego Okresu Odsetkowego.

„Dzień Wykupu” oznacza 6 sierpnia 2018 r.

„Emitent”, „Spółka” oznacza Torpol S.A. z siedzibą w Poznaniu.

„Grupa”, „Grupa Emitenta” oznacza Emitenta oraz podmioty zależne od Emitenta lub wspólnie kontrolowane przez Emitenta, w rozumieniu przepisów MSR i MSSF, w stosunku do których istnieje obowiązek konsolidacji sprawozdania finansowego na podstawie Ustawy o Rachunkowości, przy czym zwolnienie z obowiązku konsolidacji nie powoduje wyłączenia danego podmiotu z definicji „Grupa Emitenta” i opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta lub które zostaną opisane w najbliższym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta.

„KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„KNF” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

„Kodeks Spółek Handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (z późn. zm.).

„Kwota Odsetek” oznacza kwotę odsetek należną od Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji Obligacji.

„Kwota Wykupu” oznacza w odniesieniu do każdej Obligacji kwotę przypadającą do zapłaty w Dniu Wykupu, dniu otwarcia likwidacji Emitenta, dniu jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub odpowiednio w dniu wcześniejszego wykupu, tj. jej wartość nominalną wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.

„Marża” oznacza 200 p.b. p.a. powyżej Stawki Referencyjnej.

„Obligacje” oznacza obligacje serii A emitowane przez Emitenta na podstawie niniejszych Warunków Emisji.

„Obligatariusze” oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym,

oznacza osobę lub podmiot wskazany przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego, a każda z nich zwana jest „Obligatariuszem”.

„Okres Odsetkowy” oznacza okres 6 miesięcy, przy założeniu, że: (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – jest to okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (włącznie z tym dniem) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), (ii) w przypadku każdego następnego Okresu Odsetkowego - jest to okres rozpoczynający się w danym Dniu Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może być krótszy ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie Punktu 10 (*Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu*), 12 (*Przypadek Niewykonania Zobowiązania*) lub 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji.

„Organizator ASO” oznacza BondSpot S.A. lub jej następców prawnych.

„Prawo Zamówień Publicznych” oznacza ustawę z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo Zamówień Publicznych (z późn. zm.).

„Regulamin ASOBondSpot” oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 103/09 Zarządu BondSpot S.A. z dnia 4 listopada 2009 r. zatwierdzony uchwałą Nr 27/O/09 Rady Nadzorczej BondSpot S.A. z dnia 5 listopada 2009 r. (z późn. zm.).

„Regulacje KDPW” oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności regulamin KDPW i szczegółowe zasady działania KDPW.

„Rynek ASO BondSpot” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez BondSpot S.A. lub jej następców prawnych.

„Stawka Referencyjna” oznacza stawkę referencyjną wskazaną w Suplemencie Emisyjnym mającą zastosowanie do obliczenia Kwoty Odsetek.

„Świadcstwo Depozytowe” oznacza pisemny, imienny dokument wystawiony na rzecz Obligatariusza, potwierdzający na dany dzień prawa Obligatariusza wynikające z Obligacji, których jest posiadaczem.

„Ustawa CIT” oznacza ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (z późn. zm.).

„Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późn. zm.).

„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).

„Ustawa o Ofercie Publicznej” oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.).

„Warunki Emisji Obligacji” oznacza warunki emisji obligacji serii A przyjęte uchwałą Zarządu nr 5/07/2015 z dnia 30 lipca 2015 r. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A oraz zmienione uchwałą Zarządu nr 1/08/2015 z dnia 3 sierpnia 2015 r. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach programu emisji obligacji oraz uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A.

