

# PROSPEKT EMISYJNY



ZAKŁADY MAGNEZYTOWE

„ROPCZYCE” S.A.

z siedzibą w Warszawie

02-676 Warszawa ul. Postępu 15c

Adres strony internetowej Emitenta: [www.ropczyce.com.pl](http://www.ropczyce.com.pl)

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

**460.137** (czterysta sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;

**1.946.517** (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony na podstawie Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam - zgodnie ze schematami zawartymi w Załącznikach nr III, XXII i XXV do tego rozporządzenia oraz zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykami związanymi z działalnością Grupy oraz z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

PROSPEKT NIE STANOWI OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI, ZAPROSZENIA DO OFERTY SPRZEDAŻY, ZAPROSZENIA DO NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ANI REKOMENDACJI DOTYCZĄCEJ INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE, ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEMUKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU W JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ. PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. (ANG. *US SECURITIES ACT OF 1933*), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, pewne informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zob. Załącznik – „Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie”). Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała Komisji Nadzoru Finansowego przed dniem zatwierdzenia Prospektu. Informacje te są dostępne na stronie internetowej Spółki [www.ropczyce.com.pl](http://www.ropczyce.com.pl).

Firma inwestycyjna:

Doradca Prawny:



Dom Maklerski BDM S.A.



FURTEK KOMOSA  
ALEKSANDROWICZ

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **8 października 2018 r.**

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE .....	6
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA .....	19
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ .....	19
1.1. Ryzyko walutowe .....	19
1.2. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych .....	20
1.3. Ryzyko wahań koniunktury na rynkach głównych odbiorców Grupy, w szczególności na rynku hutnictwa żelaza i stali w Polsce i zagranicą .....	20
1.4. Ryzyko systematycznego wzrostu konkurencji na rynku wyrobów ogniotrwałych ze strony zagranicznych producentów, w tym globalnych koncernów .....	20
1.5. Ryzyko związane z otrzymanym dofinansowaniem do projektów inwestycyjnych i badawczo – rozwojowych .....	21
1.6. Ryzyko spadku przychodów w wyniku szybkiego rozwoju technologii rynkowych .....	21
1.7. Ryzyko zakłóceń w łańcuchu dostaw surowców oraz wahań ich cen .....	22
1.8. Ryzyko wzrostu cen nośników energii oraz opłat środowiskowych .....	22
1.9. Ryzyko opóźnień w realizacji zamówień z przyczyn niezależnych od Emitenta .....	23
1.10. Ryzyko utraty płynności finansowej oraz ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego .....	23
1.11. Ryzyko zmian w systemie podatkowym oraz ryzyko odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji istniejących przepisów podatkowych .....	23
1.12. Ryzyko Związane z postępowaniem dotyczącym podatku dochodowego za 2008 rok .....	24
1.13. Ryzyko związane ze stosowaniem procedur celnych w ramach UE .....	24
1.15. Ryzyko przedterminowego wykupu wyemitowanych przez Spółkę Obligacji .....	25
1.16. Ryzyka związane z wypadkami przy pracy .....	25
1.17. Ryzyko związane z ochroną środowiska .....	25
1.18. Ryzyko sporów ze związkami zawodowymi .....	25
1.19. Ryzyko związane z działalnością ZM Nieruchomości Sp. z o.o. ....	25
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM .....	26
2.1. W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym .....	26
2.2. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej .....	26
2.3. Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony .....	28
2.4. Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW .....	29
2.5. Płynność i kurs notowań Akcji mogą podlegać znacznym wahaniom .....	29
2.6. Ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego .....	30
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY .....	31
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie .....	31
1.1. Wskazanie oraz oświadczenia wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie .....	31
1.2. Podmioty biorące udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego .....	32
2. BIEGLI REWIDENCI .....	34
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta .....	34
3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA .....	34
4. CZYNNIKI RYZYKA .....	35
5. INFORMACJE O EMITENCIE .....	35
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	35
5.2. Inwestycje .....	38
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI .....	42
6.1. Działalność podstawowa .....	42
6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z opisem znaczących zmian mających wpływ na te rynki od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta .....	48

6.3. W przypadku gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pkt 6.1. i 6.2. miały wpływ czynniki nadzwyczajne, należy wskazać te czynniki .....	52
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta .....	52
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	53
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....	53
7.1. Opis grupy, do której należy Emitent .....	53
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	54
8. ŚRODKI TRWAŁE.....	56
8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta środków trwałych.....	56
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....	60
9.1. Sytuacja finansowa .....	61
9.2. Wynik operacyjny .....	68
10. ZASOBY KAPITAŁOWE .....	71
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta.....	73
10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....	74
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	75
11.1. Patenty i licencje.....	75
11.2. Prace badawczo-rozwojowe .....	77
11.3. Znaki towarowe .....	80
11.4. Wzory przemysłowe .....	81
11.5. Patenty i licencje, znaki towarowe i wzory przemysłowe podmiotów z grupy kapitałowej emitenta .....	81
12. INFORMACJE O TENDENCJACH .....	81
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego.....	81
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego .....	82
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE .....	83
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA .....	83
14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.....	83
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	90
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA .....	91
15.1. Wynagrodzenie i inne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta .....	91
15.2. Świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia .....	92
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....	93
16.1. Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	93
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	95
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji .....	96
16.4. Oświadczenia na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego .....	99
17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE.....	100
17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty prospektu oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje.....	100
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 14.1. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla .....	101
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	101
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA.....	101

18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta .....	101
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt .....	105
18.3. W zakresie, w jakim znane jest Emitentowi, wskazanie czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu.....	105
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	105
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	105
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	111
20.1. Historyczne informacje finansowe.....	111
20.2. Informacje finansowe pro forma .....	111
20.3. Badanie historycznych rocznych danych finansowych.....	111
20.4. Data najnowszych danych finansowych.....	113
20.5. Śródroczne i inne dane finansowe .....	113
20.6. Polityka dywidendy.....	113
20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	114
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe .....	126
21. INFORMACJE DODATKOWE .....	126
21.1. Kapitał akcyjny .....	126
21.2. Umowa i statut Spółki .....	131
22. ISTOTNE UMOWY .....	144
22.1. Porozumienie z ZM INVEST S.A. Z 12 GRUDNIA 2017 ROKU .....	144
22.2. Umowy dotyczące finansowania Emitenta (umowy kredytowe oraz warunki emisji obligacji).....	144
22.3. Umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta .....	153
22.4. Umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego .....	157
22.5. UMOWA POŻYCZKI .....	157
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	157
23.1. Informacja o zamieszczeniu w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert .....	157
23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	158
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....	158
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	158
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY .....	160
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....	160
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych .....	160
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych.....	160
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	160
3. ISTOTNE INFORMACJE .....	160
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	160
3.2. Oświadczenie o Kapitalizacji i zadłużeniu .....	160
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym .....	163
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....	163
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu Akcji.....	163
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery Wartościowe.....	163
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.....	164
4.4. Waluta emitowanych akcji.....	164
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw .....	164
4.6. Podstawa prawna emisji .....	171
4.7. Przewidywana data emisji akcji .....	182
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji .....	182

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji...	202
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.....	203
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu .....	203
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....	206
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU ORAZ USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	206
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych .....	206
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu .....	207
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym .....	207
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	207
6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą.....	207
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	208
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży.....	208
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających .....	208
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	208
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....	208
9. ROZWODNIENIE .....	208
10. INFORMACJE DODATKOWE .....	208
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	208
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	208
10.3. Dane na temat eksperta .....	208
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone, źródła tych informacji.....	208
ZAŁĄCZNIKI .....	208
1. Załącznik – Odpis z rejestru właściwego dla Emitenta .....	209
2. Załącznik – Statut Emitenta .....	221
3. Załącznik – Raport z wyceny nieruchomości.....	230
4. Załącznik – Definicje i objaśnienia skrótów.....	244
5. Załącznik – Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie .....	247

## CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A-E (A.1-E.7). Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejś z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Spółkę lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Informacji ze wskazaniem „Nie dotyczy”.

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA											
A.1	<p><b>Ostrzeżenie</b> Podsumowania składają się z działów tzw. „Elementów” spełniających wymogi w zakresie ujawniania informacji. Poszczególne Elementy w działach zostały oznaczone A - E (A.1 - E.7).</p> <p>Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Elementy, które powinny być zamieszczone w podsumowaniu dla opisywanego typu papierów wartościowych oraz określonego typu emitenta. Ze względu na fakt, że nie wszystkie Elementy podsumowania muszą być w tym przypadku uwzględnione, mogą występować przerwy w kolejności numerowania Elementów.</p> <p>W podsumowaniu mogą znaleźć się Elementy, które powinny zostać uwzględnione ze względu na rodzaj papierów wartościowych oraz typ emitenta, a podanie tych informacji nie jest możliwe lub nie występują istotne informacje w tym zakresie w odniesieniu do Elementu. W takim przypadku, w opisie Elementu w Podsumowaniu zamieszczono informację "nie dotyczy".</p> <p><b>Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</b></p> <p><b>Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.</b></p> <p><b>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</b></p> <p><b>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</b></p>										
A.2	<p><b>Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <p>Wskazanie okresu ważności Oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.</p>										
DZIAŁ B – EMITENT I GWARANT											
B.1	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b> Nazwa (firma): ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: ZMR S.A.</p>										
B.2	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;">Nazwa (firma):</td> <td>ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna</td> </tr> <tr> <td>Forma Prawna:</td> <td>Spółka Akcyjna</td> </tr> <tr> <td>Kraj siedziby:</td> <td>Polska</td> </tr> <tr> <td>Siedziba:</td> <td>Warszawa</td> </tr> <tr> <td>Adres:</td> <td>ul. Postępu 15c, 02-676 Warszawa</td> </tr> </table>	Nazwa (firma):	ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna	Forma Prawna:	Spółka Akcyjna	Kraj siedziby:	Polska	Siedziba:	Warszawa	Adres:	ul. Postępu 15c, 02-676 Warszawa
Nazwa (firma):	ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna										
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna										
Kraj siedziby:	Polska										
Siedziba:	Warszawa										
Adres:	ul. Postępu 15c, 02-676 Warszawa										

	<p>Telefon: +48 17 222 92 22</p> <p>Fax: +48 17 221 85 93</p> <p>Adres poczty elektronicznej: sekretariat@ropczyce.com.pl</p> <p>Adres strony internetowej: ropczyce.com.pl</p> <p>KRS: 0000036048</p> <p>REGON: 690026060</p> <p>NIP: 818-00-02-127</p> <p>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:</p>	<p>Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, a także na podstawie Statutu Spółki</p>
<p>B.3</p>	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>Przedmiot działalności Emitenta obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż zasadowych i niezasadowych wyrobów ogniotrwałych, które są niezbędnym elementem konstrukcji wyłożeń pieców i urządzeń cieplnych pracujących w wysokich temperaturach, głównie w hutnictwie żelaza i stali, hutnictwie metali nieżelaznych i szkła, przemyśle cementowo-wapienniczym, odlewniczym, koksowniczym oraz w innych branżach, gdzie występują procesy wysokotemperaturowe. Emitent świadczy także usługi w zakresie nawęglania i ulepszenia cieplnego wyrobów oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie związanej z przedmiotem jego działalności. W okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 marca 2018 roku decydujący wpływ na poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży miały przychody wygenerowane przez Emitenta (około 99%).</p> <p>Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi: Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. (spółka dominująca), ZM Service Sp. z o.o. (spółka zależna), Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (spółka zależna) oraz ZM Nieruchomości Sp. z o.o. (spółka zależna).</p> <p><u>ZM Service Sp. z o.o.</u></p> <p>Przedmiotem działalności spółki zależnej ZM Service Sp. z o.o. jest produkcja maszyn do aplikacji wyrobów ogniotrwałych przez ich użytkowników (torkretnice i tynkownice), a także produkcja maszyn i urządzeń mechanicznych, linii technologicznych oraz części eksploatacyjnych maszyn i urządzeń na potrzeby przemysłu wyrobów ogniotrwałych, hutnictwa i cementowni. Spółka świadczy ponadto usługi w ramach Centrum Serwisowego w zakresie bieżącego utrzymania ruchu w zakładach produkcyjnych Emitenta (a także usługi o podobnym charakterze na rzecz innych podmiotów zewnętrznych) oraz obsługuje oprzyrządowanie niezbędne do utrzymania dyspozycyjności linii produkcyjnych Emitenta.</p> <p><u>Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd.</u></p> <p>Przedmiotem działalności spółki zależnej Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (spółka na dzień zatwierdzenia Prospektu nie prowadzi działalności i nie jest objęta konsolidacją) jest wsparcie aktywności Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku chińskim w zakresie kontraktacji wyrobów ogniotrwałych przeznaczonych na eksport, produkowanych pod nadzorem i wg technologii Emitenta, zaopatrzenie Emitenta w surowce do produkcji wyrobów ogniotrwałych oraz funkcja operatora w zakresie kontaktów z chińskimi partnerami handlowymi oraz administracją państwową w Chinach.</p> <p>Z uwagi na zmiany, jakie miały miejsce na światowych rynkach wyrobów ogniotrwałych w 2017 roku, Zarząd Emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu procesów likwidacji lub alternatywnie zbycia tej spółki.</p> <p><u>ZM Nieruchomości Sp. z o.o.</u></p> <p>Przedmiotem działalności ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest realizacja procesu restrukturyzacji aktywów (nieruchomości) niezwiązanych bezpośrednio z działalnością produkcyjną w zakresie ceramiki ogniotrwałej.</p> <p>Biorąc pod uwagę technologię wytwarzania i skład chemiczny oraz przeznaczenie wyrobów produkowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz jej działalność usługową, można wyróżnić następujące podstawowe grupy produktowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wyroby formowane wypalane</li> <li>- wyroby formowane niewypalane</li> <li>- wyroby nieformowane</li> <li>- wyroby złożone (obejmujące wysoko zaawansowaną technologicznie ceramikę aplikowaną w newralgicznych obszarach pieców i urządzeń cieplnych)</li> <li>- pozostałe (w tym usługi przemysłowe)</li> </ul> <p>Grupa Emitenta realizuje procesy doboru, produkcji, dystrybucji oraz aplikacji ceramicznych materiałów ogniotrwałych w ramach zarówno bieżących projektów remontowych pieców i urządzeń cieplnych, jak i jednorazowych projektów inwestycyjnych. Usługi dodatkowe mają charakter kompleksowy i obejmują uzgodnienia z klientem, prace konstrukcyjne, projektowe, wykonawstwo, montaż, rozruch eksploatacyjny i późniejszy serwis.</p>	

	<p>Oferta produktowa Grupy Emitenta skierowana jest głównie do przedsiębiorstw branży hutnictwa żelaza i stali, hutnictwa metali kolorowych nieżelaznych, przemysłu cementowo - wapienniczego, szklarskiego i odlewnictwa. Kompleksowość oferty opiera się na dostarczaniu szerokiego spektrum zasadowych i niezasadowych wyrobów ogniotrwałych wytwarzanych w Ropczycach oraz w wydziale zamiejscowym Spółki w Chrzanowie, a także na oferowaniu specjalistycznych usług inżynierskich związanych z ceramiką ogniotrwałą (obejmujących m.in. projektowanie, doradztwo techniczne, realizację dostaw, usługi instalacyjne, bieżący monitoring pracy wyrobów ogniotrwałych i ich serwis, a także analizy pracy wyrobów).</p> <p>Grupa Kapitałowa Emitenta intensywnie rozwija realizację kompleksowych projektów inwestycyjnych; pozwalają one nie tylko na dostawy pilotażowe, ale w większości przypadków gwarantują kontynuację współpracy na danym kierunku w postaci realizacji dostaw kontynuowanych. Ponadto w ramach tego typu projektów istotną rolę odgrywają prace inżynierskie – obszar działalności rozwijany przez Grupę Kapitałową Emitenta ze względu na zmiany rynkowe i oczekiwania klientów.</p> <p>Grupa ZMR prowadzi działalność na następujących rynkach (dane za rok 2017):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rynek polski – 57,1% przychodów ogółem,</li> <li>▪ Rynki eksportowe – 42,9% przychodów ogółem,</li> </ul> <p>realizując przychody w następujących walutach (dane za rok 2017):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ EUR – około 68% przychodów ze sprzedaży</li> <li>▪ USD – około 20% przychodów ze sprzedaży</li> <li>▪ PLN – około 12% przychodów ze sprzedaży</li> </ul> <p>Głównymi zagranicznymi rynkami zbytu są kraje Europy Zachodniej, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Ameryki Północnej.</p> <p>Do głównych czynników determinujących wartość i trendy na rynku materiałów ogniotrwałych należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- popyt na produkty branż wykorzystujących w procesach produkcyjnych materiały ogniotrwałe (hutnictwo żelaza i stali, hutnictwo metali nieżelaznych, przemysł cementowy i wapienniczy, przemysł odlewniczy, przemysł koksowniczy oraz huty szkła),</li> <li>- zmiany cen surowców wykorzystywanych w produkcji materiałów ogniotrwałych,</li> <li>- zmiany cen oraz polityka jakościowa producentów chińskich,</li> <li>- zakres i tempo zmian technologicznych na rynku materiałów ogniotrwałych oraz na rynkach branż wykorzystujących w procesach produkcyjnych materiały ogniotrwałe,</li> <li>- działania ochronne podejmowane przez państwa (m.in. polityka antydumpingowa Komisji Europejskiej w zakresie ceł importowych na wyroby stalowe pochodzące m.in. z Chin i Rosji).</li> </ul>
<p>B.4a</p>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>W opinii Zarządu Emitenta w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie występują żadne istotne tendencje w produkcji, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.</p> <p>W opinii Zarządu Emitenta istotnymi czynnikami zarówno zależnymi (wewnętrznymi), jak i niezależnymi (zewnętrznymi) od Spółki wpływającymi na perspektywy rozwoju Emitenta oraz jego sytuację finansową do końca 2018 roku będą:</p> <p>Główne czynniki o charakterze zewnętrznym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- poziom podaży i trendy cenowe na rynkach głównych surowców wykorzystywanych przez Grupę Emitenta,</li> <li>- sytuacja makroekonomiczna w Polsce (tempo wzrostu gospodarczego i poziom produkcji sprzedanej przemysłu, poziom inwestycji, w szczególności infrastrukturalnych i rozwojowych przedsiębiorstw, poziom inflacji, polityka fiskalna i monetarna państwa oraz kursy walutowe, stopa bezrobocia),</li> <li>- koniunktura gospodarcza na rynku odbiorców materiałów ogniotrwałych oraz odbiorców tych branż: branża cementowa, branża stalowa, branża hutnictwa metali nieżelaznych, sytuacja w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie,</li> <li>- sytuacja geopolityczna w Europie i na świecie: ewentualne bariery i ograniczenia swobody w międzynarodowej wymianie handlowej oraz lokalne konflikty zbrojne,</li> <li>- koniunktura w gospodarce światowej wpływająca zarówno na popyt na wyroby oferowane przez Grupę ZMR na rynkach zagranicznych, jak też na rynki surowcowe, mające przełożenie na dostępność oraz ceny surowców i materiałów niezbędnych do produkcji (około 50% udział eksportu w strukturze sprzedaży Grupy),</li> <li>- sytuacja na rynkach finansowych, a w szczególności zmienność kursów walutowych EUR/PLN i USD/PLN, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży oraz kosztów prowadzonej działalności,</li> <li>- ewentualne działania antydumpingowe Komisji Europejskiej (np. wprowadzenie tymczasowych ceł lub wszczęcie kolejnych postępowań) w zakresie produktów stalowych oraz skutki podjętych w roku 2016 decyzji Komisji w tym zakresie - wprowadzenia na pięć lat ostatecznych ceł antydumpingowych na płaskie wyroby ze stali walcowane na zimno pochodzące z Chin i Rosji,</li> <li>- skutki rynkowe powstania w wyniku fuzji największego na rynku światowym podmiotu działającego w branży materiałów ogniotrwałych – RHI Magnesita (pojawienie się na rynku podmiotu o bardzo silnej pozycji konkurencyjnej i rynkowej, z najszerzą ofertą produktową na rynku, mogącego agresywnie i elastycznie konkurować na rynkach światowych z wykorzystaniem silnego zaplecza finansowego, marketingowego i</li> </ul>



	<p>badawczo – rozwojowego),</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- napływ środków finansowych z budżetu UE w ramach perspektywy finansowej 2014-2020.</li> </ul> <p>Główne czynniki o charakterze wewnętrznym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- kontynuacja dywersyfikacji w układzie branżowym, geograficznym i produktowym,</li> <li>- dalszy rozwój współpracy biznesowej z renomowanymi krajowymi i zagranicznymi dostawcami usług inżynierskich związanych z ceramiką ogniotrwałą, umożliwiającą wzrost konkurencyjności Spółki na arenie międzynarodowej, w tym także możliwość potencjalnych akwizycji,</li> <li>- efektywność działań spółki celowej ZM Nieruchomości Sp. z o.o. w zakresie alternatywnego zagospodarowania lub sprzedaży nieruchomości pozaoperacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta,</li> <li>- finalizacja procesu połączenia ze spółką zależną, tj. z ZM Service Sp. z o.o., którego celem jest dalsza restrukturyzacja i uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej oraz ściślejsze dostosowanie zakresu realizacji usług związanych z utrzymaniem ruchu urządzeń produkcyjnych Emitenta, świadczonych przez spółkę ZM Service Sp. z o.o., do planowanego zwiększania skali działalności.</li> <li>- pełne rozdzielenie kapitałowe ZM ROPCZYCE S.A. i ZM Invest S.A.,</li> <li>- zakończenie konfliktu korporacyjnego na linii ZM Invest S.A. – Emitent,</li> <li>- intensyfikacja prac badawczo – rozwojowych (wzrost odporności na wahania cen surowców poprzez rozwój technologii wykorzystywania surowców alternatywnych, rozwój kompleksowości oferty (rozwój produktów, w tym produktów innowacyjnych oraz produktów dedykowanych konkretnym klientom oraz rozwój usług instalacyjno – montażowych i serwisowych).</li> </ul> <p>W opinii Zarządu Spółki, poza wyżej wymienionymi czynnikami oraz czynnikami ryzyka przedstawionymi w niniejszym Prospekcie, nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta w ciągu bieżącego roku obrotowego.</p>
B.5	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE” składa się z jednostki dominującej – spółki Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A. oraz:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ZM Service Sp. z o.o. z siedzibą w Ropczycach,</li> <li>▪ Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. z siedzibą w Haicheng, Chiny (WFOE),</li> <li>▪ ZM Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.</li> </ul>
B.6	<p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu, znacznymi akcjonariuszami posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Józef Siwiec (Prezes Zarządu Emitenta) posiada 1 274 409 akcji Emitenta, co stanowi 20,36% udziału w kapitale zakładowym Emitenta; Józef Siwiec dysponuje 1 274 409 głosami na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,</li> <li>▪ INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H posiada 1 090 916 akcji, co stanowi 17,43% udziału w kapitale zakładowym Emitenta; INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H dysponuje 1 090 916 głosami na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,</li> <li>▪ Marian Darłak (Wiceprezes Zarządu Emitenta) posiada 497.413 akcji Emitenta, co stanowi 7,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki; Marian Darłak dysponuje 497.413 głosami na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.</li> </ul>
B.7	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</b></p> <p>Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe opracowane na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta,</li> <li>▪ skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta,</li> <li>▪ śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2018 r., tj. za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.</li> </ul> <p>W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Emitenta, w Prospekcie zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji nt. sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych. Kierując się wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” - 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl, poniżej przedstawiono ich definicję oraz sposób obliczania:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) EBIT - Zysk operacyjny, tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem,</li> <li>2) EBITDA - zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja).</li> </ol> <p>Emitent ponadto wskazuje, że wskazanym powyżej alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego</p>

znaczenia niż pomiarom bezpośrednim, wynikającym ze sprawozdania finansowego.

**Tabela. Wybrane pozycje sprawozdań finansowych (tys. zł)**

dane w tys. zł	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	182 398	132 589	277 044	244 106
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	48 137	26 869	60 301	50 698
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 771	9 929	22 278	18 834
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 069	9 015	14 842	18 177
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 778	7 132	11 397	13 498
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	4 727 381	6 987 488	6 987 488	4 745 619
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	1,86	1,02	1,63	2,84
Wyplacona dywidenda na akcję (w zł)			1,1	1,0
dane w tys. zł	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa razem	447 296	437 123	469 610	443 870
Aktywa trwałe	237 656	295 154	250 485	298 295
Aktywa obrotowe	209 640	141 969	182 682	145 575
Kapitał własny	242 446	289 742	293 611	289 697
Wyemitowany kapitał akcyjny	-43 541	-806	17 532	17 532
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	158 224	173 112	175 999	154 173
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	88 536	89 131	86 053	95 067
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	116 314	58 250	89 946	59 106
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,86	1,02	42,02	61,05
dane w tys. zł	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 115	19 691	8 521	14 305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 286	-2 237	-4 711	-1 570
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 211	-16 661	-4 036	-12 705
Przepływy pieniężne netto razem	4 040	793	-226	30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 339	6 318	5 299	5 525

W I połowie 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała przychody ze sprzedaży ogółem na poziomie 182,4 mln PLN, przekraczającym wartość przychodów z analogicznego okresu roku 2017 o blisko 38%. Zysk brutto ze sprzedaży był wyższy o 21,3 mln PLN, a wskaźnik marży brutto osiągnął poziom 26,4%. Na poziomie EBITDA Grupa uzyskała wzrost o 103%, natomiast na poziomie EBIT odnotowano wzrost o blisko 170%.

Wpływ na niższą dynamikę zysku netto (w stosunku do wyników uzyskiwanych na innych poziomach rachunku zysków i strat) miały zdarzenia jednorazowe:

- Emitent w ramach zawartego ze spółką ZM Invest S.A. Porozumienia dokonał w styczniu 2018 roku zbycia 2 139 sztuk akcji ZM Invest. Ta transakcja wpłynęła na zwiększenie podatku dochodowego o około 6,8 mln PLN.

- konieczność utworzenia w czerwcu 2018 roku odpisów aktualizujących wierzytelności firmy Mostostal – Energomontaż Gliwice S.A. (podmiot ten złożył wniosek o ogłoszenie upadłości), nie objętych dotychczas odpisem przez poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej. łączna wartość utworzonych dodatkowo odpisów w ramach Grupy wyniosła 6 mln PLN.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa „ROPCZYCE” zamknęła pierwsze półrocze 2018 roku skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 8,8 mln PLN, tj. o 1,7 mln zł wyższym w porównaniu do pierwszego kwartału ubiegłego roku, generując wskaźnik rentowności netto na poziomie 4,8%.

Według stanu na dzień 30.06.2018 roku aktywa ogółem ukształtowały się na poziomie niższym w porównaniu ze stanem z końca 2017 roku o 22,3 mln PLN, głównie na skutek zmiany w pozycji „Aktywa dostępne do sprzedaży”, będącej efektem podpisanego przez Emitenta w grudniu 2017 roku Porozumienia z ZM Invest S.A., w którym Spółka zobowiązała się do sprzedaży na rzecz ZM Invest S.A. 2.139 akcji ZMI o łącznej wartości 36,4 mln PLN. Transakcja ta została zrealizowana w styczniu 2018 roku.

Wzrost wartości aktywów obrotowych krótkoterminowych (o około 27 mln PLN) dotyczył głównie pozycji zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług, co związane było głównie z koniecznością zabezpieczenia zaopatrzenia surowcowego w związku z utrzymaniem niepewnej sytuacji podażowej na rynku. Przyrost należności z tytułu dostaw i usług to efekt realizacji istotnie wyższych przychodów w pierwszym półroczu 18.

Kapitał własny Spółki na koniec I półrocza 2018 roku wyniósł 242,4 mln zł – kapitał własny obniżył się o 51,2 mln PLN, głównie w efekcie nabycia od ZM Invest akcji własnych w celu umorzenia, zgodnie z Umową z dnia 3.01.2018 roku. Zobowiązania długoterminowe wg stanu na dzień 30.06.2018 roku wyniosły 88,5 mln PLN. Decydujący wpływ na odchylenia w tej grupie pasywów w stosunku do roku ubiegłego miała pozycja „Kredyty i pożyczki długoterminowe”. Stan zadłużenia oprocentowanego na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 100,7 mln PLN. W stosunku do stanu z końca roku 2017 roku poziom wzrósł o około 20,1 mln PLN (+3,2 mln PLN długoterminowe, + 16,9 mln PLN krótkoterminowe). Zwiększenie zadłużenia z tytułu kredytów w analizowanym okresie spowodowane było sytuacją na rynkach surowcowych (wzrost zapasów) oraz zakupem akcji własnych od spółki ZMI S.A. w pierwszych dniach 2018 roku. Grupa Emitenta w roku 2017 roku zrealizowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 277,0 mln PLN (+33 mln PLN, czyli +13,5% w stosunku do roku 2016). Marża brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 60,3 mln zł, natomiast rentowność brutto na sprzedaży wyniosła w tym okresie 21,8% (wzrost o 1 punkt procentowy). Koszty sprzedaży ukształtowały się na poziomie wyższym r/r, przy czym wynikało to przede wszystkim z wyższych kosztów prowizji i usług marketingowych skorelowanych z wolumenem sprzedaży. Wzrost kosztów ogólnego zarządu r/r wynikał w głównej mierze z konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z trwającym w 2017 roku sporem korporacyjnym. Zysk na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyniósł w analizowanym okresie 22,3 mln PLN, po wzroście o 18,3% r/r. EBITDA za cały 2017 rok wyniosła 35,6 mln PLN z marżą 12,8%. Po 12 miesiącach 2017 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne saldo na działalności finansowej. Wynikało ono przede wszystkim z ujęcia w kosztach finansowych jednostki dominującej odpisu aktualizującego wartość akcji ZM Invest S.A. Odpis ten wpłynął na wygenerowanie niższego poziomu zysku netto za 2017 rok, który wyniósł 11,4 mln PLN.

Wg stanu na koniec roku 2017 aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta ukształtowały się na poziomie 469,6 mln PLN, wyższym w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku o 25,7 mln PLN. Decydujący wpływ miał wzrost wartości aktywów obrotowych krótkoterminowych (o 37 mln PLN), głównie w pozycji pozostałych należności – zaliczki na dostawy materiałów oraz w pozycji zapasów. W ostatnich miesiącach 2017 roku dostępność surowców sprowadzanych z Chin uległa znacznemu ograniczeniu. Dla producentów materiałów ogniotrwałych, w tym również Emitenta, zabezpieczenie w surowce stało się podstawowym wyzwaniem na przełomie 2017/2018 roku. Rynek chiński wraz z ograniczeniem dostępności surowców dla odbiorców zewnętrznych, zmniejszył również podaż swoich materiałów ogniotrwałych na rynki zewnętrzne. Sytuacja ta spowodowała gwałtowny wzrost zamówień u producentów materiałów ogniotrwałych w innych rejonach świata, w tym również u Emitenta.

W bilansie na koniec 2017 roku pojawiła się pozycja 'Aktywa dostępne do sprzedaży'. W efekcie podpisanego przez Emitenta w grudniu 2017 roku Porozumienia z ZM Invest S.A., Emitent zobowiązał się do sprzedaży na rzecz ZM Invest S.A. 2.139 akcji ZMI o łącznej wartości 36 443 tys. PLN. Transakcja ta została zrealizowana w styczniu 2018 roku. W związku z powyższym Emitent na koniec 2017 roku dokonał zmiany prezentacji tej pozycji w bilansie przenosząc kwotę 41 mln PLN skorygowaną o odpis aktualizujący jej wartość z pozycji 'Długoterminowe aktywa finansowe' do pozycji 'Aktywa dostępne do sprzedaży'.

W pasywach bilansu zmiany w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku dotyczyły głównie zobowiązań długo i krótkoterminowych. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 18% pasywów Grupy na koniec grudnia 2017 roku. Spadek tych zobowiązań w porównaniu do stanu z końca 2016 roku wynikał w głównej mierze ze zmniejszenia wysokości kredytów i pożyczek długoterminowych (-6,4 mln PLN). Stan kredytów krótkoterminowych wzrósł natomiast w porównaniu do 2016 roku o 12 mln PLN. Zwiększenie zadłużenia z tytułu kredytów ogółem w analizowanym okresie spowodowane było między innymi sytuacją na rynkach surowców i koniecznością zwiększenia ich zapasów oraz zakupem akcji własnych od spółki ZMI S.A. w pierwszych dniach 2018 roku.

W analizowanym okresie Grupa Emitenta w większym stopniu korzystała z kredytu kupieckiego oraz faktoringu

	<p>odwróconego w zakresie finansowania swojej działalności, dlatego też zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do stanu z końca 2016 roku i wpłynęły na wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych.</p> <p>W roku 2016 Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 244,1 mln PLN w porównaniu do 234,3 mln PLN w 2015 r. Oznacza to średnioroczny wzrost poziomu przychodów o około 4,2%, czyli 9,8 mln PLN. Otoczenie rynkowe w roku 2016 nie było sprzyjające i stabilne dla producentów materiałów ogniotrwałych. Osiągnięty wzrost przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta to głównie efekt zauważalnego ożywienia w sektorze Hutnictwa Żelaza i Stali (kluczowej branży dla Emitenta); sytuacja rynkowa niestabilnie kształtowała się natomiast w innych istotnych branżach, istotnych z punktu widzenia struktury przychodów Grupy. Niekorzystne tendencje zauważalne były zwłaszcza w Przemśle Cementowo – Wapienniczym oraz Hutnictwie Metali Nieżelaznych (liczne fluktuacje popytu na finalne produkty odbiorców Grupy oraz ich niestabilne ceny). Powodowało to konieczność jeszcze większej intensyfikacji działań sprzedażowych oraz intensyfikacji prac w zakresie konkurencyjności (dalsze doskonalenie i wzrost jakości pakietów oferowanych finalnym odbiorcom). Z punktu widzenia zakresu oferty produktowej, jej podział i zakres w 2016 roku pozostawał niezmienny w stosunku do okresów poprzednich i obejmował wyroby formowane wypalane i niewypalane, wyroby nieformowane oraz stanowiącą coraz istotniejszą rolę w strukturze przychodów grupę wysoko przetworzonych wyrobów złożonych.</p> <p>Wg stanu na dzień 31.12.2016 roku aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu ze stanem z końca 2015 roku o około 46 mln PLN. Wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia stanu aktywów trwałych długoterminowych w pozycji długoterminowe aktywa finansowe (zostały tam ujęte nabyte w listopadzie 2016 roku akcje spółki ZM Invest S.A. o łącznej wartości około 41 mln PLN).</p> <p>Wzrost w grupie aktywów obrotowych krótkoterminowych dotyczył przede wszystkim należności z tytułu podatku dochodowego. W pozycji tej w 2016 roku ujęte zostały należności z tytułu zapłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (wraz z należnymi odsetkami) za lata 2011-2014 w wysokości 6,6 mln PLN oraz należność z tytułu zapłaconych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych za rok bieżący w kwocie około 3 mln PLN.</p> <p>W pasywach bilansu Grupy Kapitałowej istotne zmiany w porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2015 roku wystąpiły w pozycji 'Kapitał własny z udziałami mniejszości' oraz w grupie zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny wzrósł o 70,6 mln PLN, głównie z tytułu wyemitowanych przez Emitenta akcji serii D i E. Dokonano podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 6 016 635 PLN poprzez emisję 460 137 akcji na okaziciela serii D oraz 1 946 517 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,5 zł każda akcja. Różnica pomiędzy ceną emisyjną 21,07 PLN a wartością nominalną 2,50 zł, akcji serii D i E ujęta została w kapitale zapasowym Spółki.</p> <p>W roku 2016 zysk brutto na sprzedaży wyniósł 50,7 mln PLN, po wzroście o 1,5%. EBITDA wzrosła o 11%, wynik operacyjny o 15,9%. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie nieznacznie wyższym w stosunku do roku 2015. Istotniejsze odchylenia wystąpiły w pozycjach pozostałych przychodów oraz pozostałych kosztów. Wynikały one przede wszystkim z salda różnic kursowych dotyczących należności i zobowiązań Emitenta w roku 2016 Spółka wygenerowała zyski z tego tytułu, które powiększyły pozostałe przychody, natomiast w roku 2015 w tym obszarze zrealizowano straty wpływające na poziom pozostałych kosztów. Łączne saldo różnic kursowych liczone z obu obszarów rachunku wyników (działalności operacyjnej i finansowej) w 2016 roku było dodatnie i korzystniejsze niż przed rokiem. Wynik netto zanotował wzrost o ponad 90%, co związane było z czynnikami opisanymi powyżej oraz z korektą konsolidacyjną podatku dochodowego o wartość rezerwy na odroczonego podatku dochodowego, utworzoną w związku z transakcją wniesienia aportu nieruchomości do spółki zależnej ZM Nieruchomości Sp. z o.o.</p> <p><b>Znaczące zmiany sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Emitenta</b></p> <p>Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, tj. od 30.06.2018 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy.</p>
B.8	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Po stronie Spółki nie zaszły przesłanki, które zgodnie z treścią Rozporządzenia o Prospekcie, nakładałyby na Spółkę obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.</p>
B.9	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.</p>
B.10	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>
B.11	<p><b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.</p>

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE	
C.1	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Na podstawie Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 460.137 (czterysta sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;</li> <li>▪ 1.946.517 (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;</li> </ul> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Akcje serii D i E nie są dopuszczone do obrotu i nie został im przyznany kod ISIN. Pozostałe akcje Emitenta (tj. Akcje na okaziciela serii A, B i C) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Emitenta notowane na rynku regulowanym oznaczone są kodem PLROPCE00017.</p>
C.2	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Walutą emitowanych Akcji jest złoty polski (zł, PLN).</p>
C.3	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.649.085,00 zł i dzieli się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 1.368.660 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 2,50 zł każda;</li> <li>▪ 1.984.320 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 2,50 zł każda;</li> <li>▪ 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,50 zł każda;</li> <li>▪ 460.137 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2,50 zł każda;</li> <li>▪ 1.946.517 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,50 zł każda.</li> </ul> <p>Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.</p>
C.4	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Poniżej wskazano podstawowe informacje odnośnie praw Akcjonariuszy związanych z Akcjami:</p> <p>1. Prawo do dywidendy</p> <p>Wszystkie akcje Emitenta dają takie samo prawo do udziału w zysku Emitenta, czyli prawo do dywidendy, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy. Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.</p> <p>a) Dokładna data (daty), w której powstaje prawo</p> <p>Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego (tj. do końca czerwca).</p> <p>Dzień dywidendy, a więc datę ustalenia prawa do dywidendy, określa Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Termin wypłaty dywidendy ustalany jest uchwałą Walnego Zgromadzenia, co wynika z art. 35 ust. 4 Statutu Emitenta.</p> <p>b) Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa</p> <p>Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.</p> <p>c) Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami</p> <p>Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową kraju rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.</p> <p>d) Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat</p> <p>Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Za rok obrotowy 2017 (na dzień zatwierdzenia Prospektu jest to ostatni rok</p>

obrotowy, odnośnie którego Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmowało uchwałę w przedmiocie podziału zysku) Emitent dokonał wypłaty dywidendy w kwocie 1,10 zł na każdą akcję. Stopa dywidendy na dzień 24 września 2018 roku była równa 3,81% (kurs zamknięcia na sesji w dniu 24 września 2018 roku wynosił 28,90 zł).

Dywidenda płatna jest raz w roku obrotowym, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku za poprzedni rok obrotowy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Statut Spółki nie daje możliwości wypłaty dywidendy skumulowanej (akumulowanej), to znaczy uprawnienia akcjonariusza (z akcji niemej), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym do wyrównania z zysku w następnych latach.

#### 2. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Na podstawie art. 412 KSH, każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu spółki oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ). Dzień rejestracji uczestnictwa w WZ jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

#### 3. Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu

Na podstawie art. 411 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie art. 411<sup>3</sup> KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Prawo głosu może być wykonywane osobiście lub przez pełnomocników. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### 4. Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo do żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 24 ust. 4 Statutu Emitenta w zw. z art. 400 § 1 KSH).

#### 5. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

#### 6. Prawo zgłaszania projektów uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

#### 7. Prawo do zaskarżenia lub wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwał walnego zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia, jeżeli podjęta uchwała jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Prawo takie przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w WZ oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZ (jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZ lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad). Termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, akcjonariusz ma prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą (art. 425 § 1 KSH). Zgodnie z art. 425 § 3 KSH, powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały WZ powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały,.

#### 8. Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Akcjonariusz ma prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej (art. 385 § 3 KSH). Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZ w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

#### 9. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

#### 10. Prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

#### 11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał

	<p>Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).</p> <p>12. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na 15 dni przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.</p> <p>13. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 2 KSH). W interesie spółki, walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 KSH).</p> <p>14. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji Zgodnie z art. 474 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy, czyli do liczby posiadanych akcji. Żadna z akcji Emitenta nie jest uprzywilejowana w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji.</p> <p>15. Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji Zgodnie z art. 10 ust. 3 Statutu Emitenta, akcje Spółki mogą być umarżane uchwałą walnego zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała w tym zakresie wymaga uzyskania większości ¾ głosów oddanych przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 28 ust. 3 pkt 5) Statutu Emitenta). Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem. W przypadku umorzenia dobrowolnego, możliwe jest za zgodą akcjonariusza umorzenie akcji bez wynagrodzenia. Walne Zgromadzenie może w uchwale o umorzeniu akcji przyznać akcjonariuszowi w ich miejsce świadectwo użytkowe (art. 10 ust. 5 i 6 Statutu Emitenta).</p> <p>16. Prawo do rozporządzenia akcjami Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych, jak i nieodpłatnych. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania akcjami.</p> <p>17. Prawo do żądania wykonania badania przez biegłego rewidenta Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident od spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.</p> <p>18. Prawo do uzyskania informacji o Spółce Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.</p> <p>19. Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce Podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienia szkody wyrządzonej spółce jest sama spółka. W przypadku jednak, gdyby spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę spółce, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, będą uprawnieni do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 KSH.</p> <p>20. Prawo żądania udzielenia informacji o stosunku zależności albo dominacji Zgodnie z art. 6 KSH, akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w spółce. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.</p>
<p>C.5</p>	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Nie istnieją również ograniczenia faktyczne w tym zakresie.</p> <p>Istnieją natomiast ustawowe ograniczenia zbywalności akcji. Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks spółek handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <p>a. obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, (ii)</p>

	<p>posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW), (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;</p> <p>b. obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej;</p> <p>c. zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w rozporządzeniu MAR;</p> <p>d. spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</p> <p>Ograniczenia dotyczące obowiązku zgłaszania zamiaru koncentracji przewidziane zostały w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz Rozporządzeniu Rady nr 139/2004. Zamiar taki zgłoszony powinien być odpowiednio Prezesowi UOKiK lub Komisji Europejskiej.</p>
C.6	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych.</p> <p>Emitent złożył do KDPW wnioski o rejestrację Akcji objętych Prospektem i objęcie ich kodem PLROPCE00017, który jest nadany dotychczas notowanym akcjom. Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym wszystkie Akcje objęte Prospektem, czyli akcje na okaziciela serii D i E. W tym celu Zarząd Emitenta wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji objętych Prospektem w jednej linii notowań z dotychczasowymi akcjami Spółki. Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, po spełnieniu określonych w Regulaminie GPW kryteriów. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji objętych Prospektem wszystkie te warunki zostaną dochowane. Intencją Zarządu jest wprowadzenie Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu.</p>
C.7	<p><b>Opis polityki dywidendy</b></p> <p>Zarząd Spółki, mając na względzie interes akcjonariuszy, a także potrzeby rozwojowe Spółki, zamierza w dłuższej perspektywie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie do 60% zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Wpływ na rekomendację Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy każdorazowo będą miały w szczególności następujące czynniki: wysokość zysku netto w sprawozdaniu finansowym Spółki, aktualny koszt pozyskania finansowania zewnętrznego oraz możliwości rynkowe pozyskania takiego finansowania uwzględniającego potrzeby inwestycyjne Spółki. Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy będzie również uzależniona od udziału finansowania kapitałem obcym w kapitale ogółem Spółki oraz relacji zadłużenia do wartości rocznego EBITDA. Przyjmuje się, że aby dywidenda mogła być rekomendowana, wskaźnik ogólnego zadłużenia liczony jako relacja kapitału obcego do sumy kapitałów nie może być wyższy niż 0,40 oraz że relacja zadłużenia do wartości rocznego EBITDA nie może być wyższa niż 3,0. Zarząd może rekomendować Walnemu Zgromadzeniu realizację <i>buy back'u</i> w przypadku niskiej wyceny akcji Spółki na GPW, tj. w przypadku osiągnięcia przez wskaźnik P/E poziomu niższego niż 10. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy podlegała będzie okresowym przeglądom Zarządu, a decyzję o wypłacie dywidendy będzie podejmowało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.</p> <p>W dniu 12 kwietnia 2016 roku, zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2015 rok. Kwota wypłaty dywidendy wyniosła 4 123 tys. zł. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,90 zł. Dywidendą objętych było 4 580 834 sztuk akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 22 kwietnia 2016 roku. Dniem wypłaty dywidendy był 20 maja 2016 roku.</p> <p>W dniu 12 kwietnia 2017 roku, zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2016 rok. Kwota wypłaty dywidendy wyniosła 6 987 488,00 zł. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,00 zł. Dywidendą objętych było 6 987 488 sztuk akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 20 kwietnia 2017 roku. Dniem wypłaty dywidendy był 25 kwietnia 2017 roku.</p> <p>W dniu 16 lipca 2018 roku, zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 rok. Kwota wypłaty dywidendy wyniosła 4 787 889,70 zł. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,10 zł. Dywidendą objętych było</p>



4 352 627 sztuk akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 24 lipca 2018 roku. Dniem wypłaty dywidendy był 31 lipca 2018 roku.

## DZIAŁ D – RYZYKO

D.1

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

- **Ryzyko systematycznego wzrostu konkurencji na rynku wyrobów ogniotrwałych ze strony zagranicznych producentów, w tym globalnych koncernów** - głównymi konkurentami Grupy Kapitałowej Emitenta są wielkie grupy przemysłowe o zasięgu globalnym, a ponadto lokalni i niszowi producenci ceramicznych materiałów ogniotrwałych. Branża wyrobów ogniotrwałych (w ujęciu polskim, europejskim i światowym) charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Zaostrzająca się konkurencja związana z pojawieniem się nowych podmiotów na rynku, rosnący stopień nasycenia rynku oraz agresywna polityka cenowa mogą skutkować obniżeniem uzyskiwanych marż. Walka konkurencyjna polega również na konkurowaniu poziomem wewnętrznej efektywności przedsiębiorstw, co powoduje różnice w kosztach ich działalności. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy któraś z konkurencyjnych firm podejmie decyzję o znaczącym wzroście udziału w rynku w krótkim terminie poprzez istotną obniżkę cen oferowanych wyrobów. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez Grupę ZMR, co może również negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wyniki finansowe.
- **Ryzyko wahań koniunktury na rynkach głównych odbiorców Grupy, w szczególności na rynku hutnictwa żelaza i stali w Polsce i za granicą** - Grupa Emitenta sprzedaje swoje produkty i usługi odbiorcom z kilku kluczowych branż: hutnictwa żelaza i stali, hutnictwa metali nieżelaznych, przemysłu cementowego i wapienniczego, odlewniczego, hutnictwa szkła oraz przemysłu koksowniczego. Poziom popytu na produkty i usługi Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniony jest od koniunktury i trendów w powyższych branżach, zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach eksportowych Grupy ZMR (produkty Emitenta wykorzystywane są w procesach produkcyjnych podmiotów z wymienionych branż; okres, stopień natężenia i częstotliwość wykorzystywania linii produkcyjnych tych podmiotów ma wpływ na stopień zużycia elementów produkowanych przez Grupę ZMR, a w konsekwencji na częstotliwość ich wymiany i serwisu oraz nowych zamówień klientów). Istotnym odbiorcą produktów Grupy ZMR jest hutnictwo żelaza i stali, czyli branża bardzo mocno skorelowana z ogólną koniunkturą gospodarczą. Istnieje ryzyko, że w wyniku pogorszenia koniunktury w którejś z kluczowych branż odbiorców Grupy ZMR wyniki i sytuacja finansowa Grupy ulegną pogorszeniu.
- **Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Grupy w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych** - Grupa ZMR realizuje przychody w następujących walutach (dane za rok 2017):
  - EUR – około 68% przychodów ze sprzedaży
  - USD – około 20% przychodów ze sprzedaży
  - PLN – około 12% przychodów ze sprzedaży
 Głównymi zagranicznymi rynkami zbytu są kraje Europy Zachodniej, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Ameryki Północnej. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych wyniki finansowe i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta ulegną pogorszeniu.
- **Ryzyko zakłóceń w łańcuchu dostaw surowców oraz wahań ich cen** - Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje w procesach produkcyjnych szerokie spektrum specyficznych surowców, materiałów wstępnie przetworzonych i półproduktów (między innymi klinkiery magnezjowe, korundy spiekane, kruszywa topione magnezjowe, kruszywa topione magnezjowo – chromitowe, oliwiny, rudy chromu, spinele topione i spiekane). Duża rozpiętość rodzajów surowców rodzi ryzyko braku efektywnego zarządzania łańcuchem dostaw i pojawienia się opóźnień w ich dostawach. Źródła surowców są rozproszone geograficznie (m.in. Europa, Afryka, Azja, Ameryka Płd., Australia). Niektóre koncerny produkcyjne, będące konkurentami Grupy Kapitałowej Emitenta, posiadają w swych strukturach własne złoża i prowadzą działalność wydobywczą surowców (dla celów własnych oraz do sprzedaży jako produkt końcowy) niezbędnych do wytwarzania niektórych wyrobów ogniotrwałych. Część z dostawców kluczowych surowców posiada mocną pozycję na rynku surowcowym i ma istotną możliwość kształtowania cen rynkowych. Jakiegokolwiek niedobory surowców wynikające z czynników opisanych powyżej mogą skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień, co z kolei może doprowadzić do zapłaty kar umownych i/lub pogorszenia relacji handlowych z odbiorcami, co z kolei może doprowadzić do pogorszenia pozycji konkurencyjnej Grupy ZMR na rynku i pogorszenia jej sytuacji finansowej. Wzrosty cen surowców stosowanych w procesach produkcyjnych, których Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie przełożyć na uzyskiwane ceny sprzedaży produktów może doprowadzić do obniżenia rentowności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, pogorszenia jej wyników i sytuacji finansowej.
- **Ryzyko zmian w systemie podatkowym oraz ryzyko odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji istniejących przepisów podatkowych** - Polski system podatkowy charakteryzuje się relatywnie dużą zmiennością przepisów, niestabilnością interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz profiskalnym nastawieniem kontrolerów skarbowych. Dotyczy to między innymi zmian prawa podatkowego dotyczących pozbawienia mocy wiążącej interpretacji podatkowych w przypadku uznania przez organy podatkowe określonych działań jako czynności podjętych w celu unikania opodatkowania. Niektóre z przepisów prawa podatkowego są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji, bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe, niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Istotą tego ryzyka jest niepewność co do konsekwencji podatkowych już zrealizowanych, a także bieżących lub przyszłych operacji gospodarczych. Wynika ono z działań podejmowanych w otoczeniu podatkowym oraz w samym przedsiębiorstwie. Rozumiane jest ono

	najczęściej jako ryzyko wystąpienia błędu w zakresie sprawozdawczości podatkowej, opóźnienia rozliczeń podatkowych, czy też wystąpienia zaległości podatkowych oraz związanych z tym odsetek i ewentualnych kar. Emitent nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy ZMR, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy ZMR.
D.3	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.</li> <li>▪ Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej.</li> <li>▪ Akcje, które są przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin GPW oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki fakultatywnego, jak również obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW.</li> <li>▪ W ocenie Zarządu Emitenta warunki dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego zostaną spełnione, jednak ostateczna decyzja o wprowadzeniu Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego zależeć będzie od decyzji Zarządu GPW.</li> </ul>
<b>DZIAŁ E – OFERTA</b>	
E.1	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.</p>
E.2a	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.</p>
E.3	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.</p>
E.4	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty</b></p> <p>Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych. Firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której Emitent składa wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu jest Dom Maklerski BDM S.A. Dom Maklerski BDM S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy, która obejmuje czynności związane z wprowadzeniem Akcji objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym. Poza wymienionymi, Dom Maklerski BDM S.A. nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Dom Maklerski BDM S.A. nie posiada papierów wartościowych Spółki.</p> <p>Funkcję Doradcy Prawnego pełni FKA Furtek Komosa Aleksandrowicz Sp.k. z siedzibą w Warszawie. Doradca Prawny świadczył w przeszłości oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki lub akcjonariuszy Spółki usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Poza tym Doradca Prawny nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.</p> <p>Nie występuje konflikt interesów między wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.</p>
E.5	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p> <p>Nie zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży typu „lock up”.</p>
E.6	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.</p>
E.7	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.</p>

## CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta w przyszłości lub wartość akcji Emitenta. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samo w sobie albo w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Emitenta, przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju oraz potencjalny negatywny wpływ na wartość rynkową akcji Emitenta lub na zdolność Emitenta do generowania zysków przeznaczonych do podziału wśród jej akcjonariuszy.

Przedstawione czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Emitentowi, a inwestorzy powinni uwzględnić także inne czynniki, podejmując decyzję inwestycyjną. W szczególności dodatkowe czynniki ryzyka, w tym ryzyka nieujawnione na dzień zatwierdzenia Prospektu, lub czynniki ryzyka, które uznajemy za nieistotne, mogą mieć negatywny wpływ na Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na inwestycję w akcje. Inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie ocenić ryzyka związane z inwestycją i zdecydować, samodzielnie lub po zasięgnięciu w tym względzie porad odpowiednich doradców prawnych, podatkowych, finansowych lub innych, czy, w szczególności w ich świetle, uznają dokonanie inwestycji za słuszną.

Chociaż przedstawione poniżej czynniki ryzyka obejmują wszystkie ryzyka, które Emitent aktualnie uważa za istotne, możliwe jest, że, z perspektywy czasu, ryzyka określone poniżej nie będą stanowić kompletnej ani wyczerpującej listy i w konsekwencji nie mogą być traktowane jako jedyne ryzyka, na które Emitent jest narażony. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, ani natężenia lub znaczenia poszczególnych ryzyk. Dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Emitentowi lub nie są przez niego uważane za znaczące, mogą również wywrzeć istotny, negatywny wpływ na działalność Emitenta, przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

### **1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

#### **1.1. RYZYKO WALUTOWE**

Grupa ZMR prowadzi działalność na następujących rynkach (dane za rok 2017):

- Rynek polski – 57,1% przychodów ogółem,
- Rynki eksportowe – 42,9% przychodów ogółem,

realizując przychody w następujących walutach (dane za rok 2017):

- EUR – około 68% przychodów ze sprzedaży
- USD – około 20% przychodów ze sprzedaży
- PLN – około 12% przychodów ze sprzedaży

Powyższa struktura geograficzna i walutowa jest efektem prowadzenia przez Grupę ZMR rozliczeń sprzedaży w walutach obcych i realizacji części sprzedaży krajowej indeksowanej do par walutowych EUR/PLN i USD/PLN. Głównymi zagranicznymi rynkami zbytu są kraje Europy Zachodniej, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Ameryki Północnej. W przypadku przepływów walutowych inkasowanych i wydatkowanych w walutach pojawia się zarówno ryzyko transakcyjne, jak i przeliczeniowe (stosowanie terminów odroczonej płatności w stosunku do daty dostawy/faktury). W przypadku przepływów denominowanych w walutach obcych i inkasowanych/wydatkowanych w PLN występujące ryzyko zależy od przyjmowanej daty przeliczenia na PLN.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych wyniki finansowe i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta ulegną pogorszeniu.

Ryzyko związane ze sprzedażą w walutach obcych ograniczane jest poprzez naturalny hedging - dokonywanie zakupu większości surowców importowanych w walutach obcych. Grupa ZMR, realizując zakupy surowców strategicznych, rozlicza się z dostawcami głównie w USD i EUR (około 80% wsadu surowcowego, około 50% kosztów ogółem). Dodatkowo, część zobowiązań finansowych Grupy jest denominowana w walutach obcych (obligacje serii A o wartości 4 mln EUR). Pozostałą część ekspozycji walutowej narażonej na ryzyko Emitent zabezpiecza poprzez stosowanie zabezpieczających transakcji walutowych w oparciu o instrumenty pochodne (kontrakty forward denominowane w EUR).

W celu dalszego ograniczania ryzyka walutowego, Emitent systematycznie pracuje nad podniesieniem efektywności systemu zarządzania ryzykiem walutowym, poprzez poprawianie i korygowanie wdrożonych procedur (m.in. doskonalony jest sposób pozyskiwania informacji niezbędnej do podejmowania efektywnych decyzji - pomiar i skalowanie oraz czas reakcji na ryzyko).

## 1.2. RYZYKO NIEZREALIZOWANIA CELÓW STRATEGICZNYCH

Grupa ZMR realizuje rozwojowe działania strategiczne opisane w punkcie 6.1.5 Prospektu. Istnieje ryzyko, że Grupa nie zrealizuje wyznaczonych celów lub zrealizuje je z opóźnieniem, a wpływ na to mogą mieć między innymi następujące czynniki:

- błędy popełnione przez osoby odpowiedzialne za opracowanie i wdrażanie strategii,
- sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, działalność podmiotów konkurencyjnych,
- ograniczona dostępność finansowania zewnętrznego,
- błędna wycena inwestycji,
- zmiany regulacji prawnych lub ich wykładni, działania organów regulacyjnych,
- niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki,
- zdarzenia o charakterze siły wyższej.

Rozwój bieżącej działalności, rozbudowa oferty oraz ekspansja na nowe rynki wiąże się w niektórych przypadkach z koniecznością ponoszenia znacznych nakładów finansowych i wysiłków organizacyjnych. W sytuacji, gdy rozwój bieżącej działalności okaże się mniej rentowny niż zakładano, nowe produkty nie zostaną dobrze przyjęte przez rynek lub gdy Grupa ZMR nie osiągnie konkurencyjnej pozycji na nowym rynku lub też osiągnie ją później niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte przyszłymi zyskami.

Istnieje ryzyko, że opóźnienie w realizacji celów strategicznych Grupy Kapitałowej Emitenta lub ich niezrealizowanie w zakładanym terminie lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Emitent nie może zapewnić, że uda mu się utrzymać lub poprawić historyczne wyniki finansowe, tym samym nie powinny być one traktowane jako wyznacznik wyników Grupy w przyszłości.

## 1.3. RYZYKO WAHAŃ KONIUNKTURY NA RYNKACH GŁÓWNYCH ODBIORCÓW GRUPY, W SZCZEGÓLNOŚCI NA RYNKU HUTNICTWA ŻELAZA I STALI W POLSCE I ZAGRANICĄ

Grupa Emitenta sprzedaje swoje produkty i usługi odbiorcom z kilku kluczowych branż: hutnictwa żelaza i stali, hutnictwa metali nieżelaznych, przemysłu cementowego i wapienniczego, odlewniczego, hutnictwa szkła oraz przemysłu koksowniczego. Poziom popytu na produkty i usługi Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniony jest od koniunktury i trendów w powyższych branżach, zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach eksportowych Grupy ZMR (produkty Emitenta wykorzystywane są w procesach produkcyjnych podmiotów z wymienionych branż; okres, stopień natężenia i częstotliwość wykorzystywania linii produkcyjnych tych podmiotów ma wpływ na stopień zużycia elementów produkowanych przez Grupę ZMR, a w konsekwencji na częstotliwość ich wymiany i serwisu oraz nowych zamówień klientów). Istotnym odbiorcą produktów Grupy ZMR jest hutnictwo żelaza i stali, czyli branża bardzo mocno skorelowana z ogólną koniunkturą gospodarczą. Istnieje ryzyko, że w wyniku pogorszenia koniunktury w którejś z kluczowych branż odbiorców Grupy ZMR wyniki i sytuacja finansowa Grupy mogą ulec pogorszeniu.

Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez realizowanie strategii dywersyfikacji sprzedaży w układzie branżowym, geograficznym i produktowym oraz inżynieringowym, rozszerzanie profilu działalności o produkty i usługi komplementarne i realizację projektów kompleksowych, o charakterze inwestycyjnym i remontowym.

## 1.4. RYZYKO SYSTEMATYCZNEGO WZROSTU KONKURENCJI NA RYNKU WYROBÓW OGNIOTRWAŁYCH ZE STRONY ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW, W TYM GLOBALNYCH KONCERNÓW

Głównymi konkurentami Grupy Kapitałowej Emitenta są wielkie grupy przemysłowe o zasięgu globalnym, a ponadto lokalni i niszowi producenci ceramicznych materiałów ogniotrwałych. Pomimo stosunkowo niewielkiej skali działania w porównaniu do podmiotów wiodących na rynku światowym, Grupa Kapitałowa ZMR skutecznie operuje w Polsce i na rynkach wielu kontynentów.

Branża wyrobów ogniotrwałych (w ujęciu polskim, europejskim i światowym) charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Zaostrzająca się konkurencja związana z pojawieniem się nowych podmiotów na rynku, rosnący stopień nasycenia rynku oraz agresywna polityka cenowa mogą skutkować obniżeniem uzyskiwanych marż. Walka konkurencyjna polega również na konkurowaniu poziomem wewnętrznej efektywności przedsiębiorstw, co powoduje różnice w kosztach ich działalności. Nie można wykluczyć sytuacji, gdy któraś z konkurencyjnych firm podejmie decyzję o znaczącym wzroście udziału w rynku w krótkim terminie poprzez istotną obniżkę cen oferowanych wyrobów. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez Grupę ZMR, co może również negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wyniki finansowe.

W październiku 2016 roku ogłoszona została fuzja dwóch wiodących koncernów światowych produkujących materiały

ogniotrwałe: austriackiego RHI AG (globalny dostawca wyrobów ogniotrwałych) oraz brazylijskiego Magnesita Refractories S.A. (globalny dostawca zintegrowanych rozwiązań z branży materiałów ogniotrwałych, posiadający także bazę surowcową). Fuzja doprowadziła do powstania największego na rynku światowym podmiotu działającego w branży materiałów ogniotrwałych – RHI Magnesita z przychodami w wysokości około 2,7 mld EUR (dane za rok 2017). W opinii Zarządu Emitenta zdarzenie to generuje z punktu widzenia pozycji rynkowej Grupy ZMR zarówno ryzyka, jak i szanse. Kluczowym ryzykiem związanym z powstaniem RHI – Magnesita jest pojawienie się na rynku podmiotu o bardzo silnej pozycji konkurencyjnej i rynkowej, z najszerzą ofertą produktową na rynku, mogącego agresywnie i elastycznie konkurować na rynkach światowych z wykorzystaniem silnego zaplecza finansowego, marketingowego i badawczo – rozwojowego.

Ryzyka dla Spółki wynikające z transakcji konsolidacyjnych z udziałem dużych podmiotów mogą być ograniczane poprzez wykorzystanie pojawiających się równocześnie konkretnych szans rynkowych. Możliwości te wynikają z negatywnego postrzegania podmiotów dominujących przez odbiorców materiałów ogniotrwałych działających na różnych rynkach oraz z zacieśniania przez nich współpracy z producentami mniejszymi, takimi jak Grupa ZMR, zapewniającymi większą elastyczność w reagowaniu na ich potrzeby i umożliwiającymi zapewnienie bezpiecznej dywersyfikacji dostaw.

Emitent ogranicza ryzyko opisane w niniejszym punkcie Prospektu także poprzez konkurowanie jakością, kompleksowością oferty, terminowością dostaw, elastycznością reakcji na potrzeby klienta oraz kontrolą marż z uwzględnieniem wszystkich podstawowych elementów kształtujących jej wysokość, aktywne reagowanie na przypadki jej spadku (w tym eliminowanie z oferty linii produktowych o najniższej rentowności) oraz systematyczną dywersyfikacją produktów w ofercie.

#### **1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTRZYMANYM DOFINANSOWANIEM DO PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH I BADAWCZO – ROZWOJOWYCH**

Emitent realizował projekty inwestycyjne i badawczo rozwojowe w części finansowane ze środków pomocowych Unii Europejskiej oraz środków krajowych (łącna wartość kosztów kwalifikowanych około 49 mln PLN, łączna wartość refundacji około 21,3 mln PLN):

- Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji króćców urządzenia RH - POIG Działanie 4.4. (zakończone 30.06.2014);
- Zastosowanie kruszyw otrzymanych z krajowych surowców alternatywnych w materiałach ogniotrwałych - POIG Działanie 1.4 (zakończone 30.06.2015);
- Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego - POIG Działanie 4.5.2 (zakończone 30.06.2015);
- Innowacyjna technologia wytwarzania form do produkcji materiałów ogniotrwałych – POIG Działanie 1.4 (zakończone 30.11.2015);
- Nowa rodzina kształtek ogniotrwałych o minimalnej rozszerzalności cieplnej , odpornych na niszczący wpływ gradientu temperatury, korozji pod działaniem ciekłych żużli i reakcji redukcji na styku z węglem i metalami - INNOTECH ścieżka programowa In-Tech (zakończone 30.04.2014);
- Cyrkonowa ceramika ogniotrwała - INNOTECH ścieżka programowa In-Tech (zakończone 30.06.2014);
- Innowacyjne odmiany wyrobów zasadowych z cyrkonianem wapnia - INNOTECH ścieżka programowa In-Tech (zakończone 31.12.2015);
- Rozbudowa Centrum Badawczo Rozwojowego w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. - POIR.02.01.00-00-0274/16 (w trakcie realizacji).

W ramach umów dotyczących ww. projektów Emitent zobowiązany jest m.in. do utrzymania trwałości projektów, tzn. do utrzymania wskaźników rezultatu przez 5 lat od daty ukończenia danego projektu. Zawarcie umów o dofinansowanie z dotacji unijnych w Programie Operacyjnym Innowacyjna Gospodarka wymagało wystawienia przez Zarząd Emitenta weksli in blanco jako wymóg formalny zabezpieczający prawidłowe wykorzystanie otrzymanych środków w zakresie realizacji projektów oraz w okresie ich trwałości. Z tytułu zawartych umów o dofinansowanie instytucje finansujące mają prawo wypełnić weksel na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, w przypadku nieprawidłowej realizacji projektu. Audyty przeprowadzone po zakończeniu projektów przez instytucje nadzorujące nie wykazały uchybień w zakresie wydawanych środków. W ocenie Emitenta nie występują zagrożenia realizacji wskaźników projektów w okresach ich trwałości. Nie można jednak wykluczyć, że instytucje finansujące uznają w przyszłości, że Emitent nie utrzymał wskaźników rezultatu w okresie 5 lat od zakończenia projektu i zwrócą się do Emitenta o zwrot przyznanego środków, co mogłoby pogorszyć sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **1.6. RYZYKO SPADKU PRZYCHODÓW W WYNIKU SZYBKIEGO ROZWOJU TECHNOLOGII RYNKOWYCH**

Przemysł materiałów ogniotrwałych w ostatnich latach charakteryzuje się szybkim rozwojem innowacyjnych technologii i wzrostem jakości produktów. Coraz większa paleta wyrobów o lepszych parametrach jakościowych na rynku powoduje, że odbiorcy ze względu na jakość i trwałość produktów ograniczają ich zakupy. Równolegle rozwijają się technologie

produkcyjne w branżach odbiorców Grupy ZMR, którzy w swoich procesach produkcyjnych wykorzystują materiały ogniotrwałe, co także zmniejsza zapotrzebowanie wolumenowe na produkty Grupy. Grupa Kapitałowa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez intensyfikację prac badawczo – rozwojowych nad nowymi technologiami i produktami o wyższym poziomie przetworzenia oraz poprzez dywersyfikację profilu działalności i zdobywanie nowych obszarów biznesowych (w tym między innymi rozwój i dywersyfikacja w obszarze szeroko rozumianego inżynieringu związanego ze stosowaniem wyrobów ogniotrwałych przy współpracy z partnerami branżowymi, w tym z renomowanymi firmami globalnymi), dbając jednocześnie o utrzymanie dobrych relacji ze swoimi klientami.

### **1.7. RYZYKO ZAKŁÓCEŃ W ŁAŃCUCHU DOSTAW SUROWCÓW ORAZ WAHAŃ ICH CEN**

Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje w procesach produkcyjnych szerokie spektrum specyficznych surowców, materiałów wstępnie przetworzonych i półproduktów (między innymi klinkiery magnezjowe, korundy spiekane, kruszywa topione magnezjowe, kruszywa topione magnezjowo – chromitowe, oliwiny, rudy chromu, spinele topione i spiekane).

Duża rozpiętość rodzajów surowców rodzi ryzyko braku efektywnego zarządzania łańcuchem dostaw i pojawienia się opóźnień w ich dostawach. Źródła surowców są rozproszone geograficznie (m.in. Europa, Afryka, Azja, Ameryka Płd., Australia). Niektóre koncerny produkcyjne, będące konkurentami Grupy Kapitałowej Emitenta, posiadają w swych strukturach własne złoża i prowadzą działalność wydobywczą surowców (dla celów własnych oraz do sprzedaży jako produkt końcowy) niezbędnych do wytwarzania niektórych wyrobów ogniotrwałych. Część z dostawców kluczowych surowców posiada mocną pozycję na rynku surowcowym i ma istotną możliwość kształtowania cen rynkowych.

Jakiegokolwiek niedobory surowców wynikające z czynników opisanych powyżej mogą skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień, co z kolei może doprowadzić do zapłaty kar umownych i/lub pogorszenia relacji handlowych z odbiorcami, co z kolei może doprowadzić do pogorszenia pozycji konkurencyjnej Grupy ZMR na rynku i pogorszenia jej sytuacji finansowej. Wzrosty cen surowców stosowanych w procesach produkcyjnych, których Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie przełożyć na uzyskiwane ceny sprzedaży produktów może doprowadzić do obniżenia rentowności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, pogorszenia jej wyników i sytuacji finansowej.

Grupa Kapitałowa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez:

- zdywersyfikowanie źródeł zaopatrzenia surowcowego [kontraktacja w różnych firmach handlowych],
- zaopatrywanie się w surowce u sprawdzonych, względnie stałych dostawców oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów dostaw surowców,
- korzystanie z palety surowców zastępowalnych,
- stosowanie alternatywnych technologii przetwarzania surowców oraz wdrażanie innowacyjnych, elastycznych technologii obniżających koszty produkcji i usprawniających proces produkcyjny,
- funkcjonowanie udokumentowanego Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem Pracy,
- posiadanie własnego magazynu surowców i korzystanie z surowców znajdujących się w składach celnych oraz konsygnacyjnych dostawców a znajdujących się na terenie Spółki [w tym gospodarka rezerwami surowcowymi].

W celu zwiększenia bezpieczeństwa dostaw, akcje nowej emisji serii D Emitenta zostały zaoferowane do objęcia i objęte przez firmę INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H. – wieloletniego partnera handlowego Emitenta, który zapewnia kilkunastoprocentowy wolumen surowców wykorzystywanych w produkcji Spółki.

Ten model organizacji dostaw surowców z jednej strony zabezpiecza w pełni potrzeby produkcyjne z uwzględnieniem terminów dostaw jak i planu sprzedaży i produkcji, z drugiej strony zwiększa poziom jakości i elastyczności w tym zakresie.

### **1.8. RYZYKO WZROSTU CEN NOŚNIKÓW ENERGII ORAZ OPŁAT ŚRODOWISKOWYCH**

Procesy produkcyjne wyrobów ogniotrwałych produkowanych przez Emitenta mają charakter energochłonny. W strukturze kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2017 koszty nośników energii (głównie gaz i energia elektryczna) stanowią około 6% kosztów rodzajowych ogółem. Koszt opłat środowiskowych w roku 2017 wyniósł około 46 tys. PLN. Wzrosty cen kluczowych nośników energii oraz opłat środowiskowych mogą podwyższyć koszty funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta, pogorszyć osiągnięte wyniki finansowe i jej sytuację finansową. Grupa ZMR ogranicza ten rodzaj ryzyka m.in. poprzez wdrażanie innowacyjnych technologii obniżających koszty produkcji i zmniejszających zużycie nośników energii oraz ograniczających negatywny wpływ na środowisko.

Na skalę powyższego ryzyka może oddziaływać również postępująca demonopolizacja i dywersyfikacja rynku dostawców energii w Polsce, a także polityka gospodarcza państwa wobec przedsiębiorstw energochłonnych, do których zalicza się m.in. Emitent.

### **1.9. RYZYKO OPÓŹNIEŃ W REALIZACJI ZAMÓWIEŃ Z PRZYCZYN NIEZALEŻNYCH OD EMITENTA**

Ryzyko niewykonania lub nieterminowego wykonania zamówień odbiorców związane jest między innymi z poziomem skomplikowania procesu produkcyjnego, stosunkowo długim ciągiem produkcyjnym niektórych wyrobów oraz z szerokim spektrum surowców wykorzystywanych do produkcji niektórych wyrobów. Dodatkowo, dostawcy i pośrednicy handlowi surowców są mocno rozdrobnieni, a część surowców wydobywana jest w strukturach niektórych koncernów – producentów konkurencyjnych wobec Emitenta. Jakikolwiek zakłócenia w ciągłości procesu produkcyjnego (awarie, przestoje parku maszynowego) lub niedobory surowców wynikające z czynników opisanych powyżej mogą skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień, co z kolei może doprowadzić do zapłaty kar umownych i/lub pogorszenia relacji handlowych z odbiorcami, co z kolei może doprowadzić do pogorszenia pozycji konkurencyjnej Grupy ZMR na rynku i pogorszenia jej sytuacji finansowej.

Grupa Kapitałowa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie metod, narzędzi i rozwiązań opisanych powyżej w pkt 1.7. Istotne zwiększenie elastyczności w realizacji zamówień zapewnia też zainstalowanie drugiego pieca do wypalania wyrobów ogniotrwałych. Ponadto Emitent ma możliwość bezinwestycyjnego wzrostu wolumenu produkcji (do maksimum zainstalowanej nadwyżki mocy produkcyjnych). Obecnie moce produkcyjne wykorzystywane są w około 82%.

### **1.10. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ ORAZ OGRANICZENIA DOSTĘPNOŚCI FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO**

Ryzyko utraty płynności finansowej to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę ZMR jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Emitent i Grupa Emitenta posiadają obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, a wskaźniki płynności finansowej znajdują się na bezpiecznych poziomach. Podobnie jak w każdej działalności gospodarczej, nie można jednak wykluczyć pogorszenia się sytuacji w przyszłości.

W szczególnych sytuacjach, np. w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy ZMR ze skutkiem zagrażającym spłacie zobowiązań finansowych, braku wystarczających środków na spłatę zadłużenia lub naruszenia szczególnych postanowień umownych bądź warunków emisji obligacji, instytucje finansowe mogą postawić dług Grupy ZMR w stan natychmiastowej wymagalności, a w przypadku braku jego spłaty będą miały prawo do skorzystania z zabezpieczeń ustanowionych na aktywach Grupy ZMR, natomiast obligatariusze mogą zażądać przedterminowego wykupu obligacji. Ewentualne wystąpienie nadmiernego zadłużenia oprocentowanego Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do kapitałów własnych lub generowanych przepływów pieniężnych może ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania dłużnego potrzebnego do rozwoju Grupy.

Grupa ZMR stara się minimalizować to ryzyko poprzez dopasowywanie przepływów pieniężnych (korelowanie wpływów i wydatków), korzystanie w szerokim zakresie z dostępnych produktów bankowych oraz rozważną i wyprzedzającą politykę w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, emisje obligacji i akcji), prowadzenie ciągłego monitoringu należności Spółki oraz ciągłe monitorowanie spełniania warunków umów kredytowych i warunków emisji obligacji. Dla zachowania płynności finansowej Emitent korzysta z różnych źródeł finansowania, m.in. kredytów w rachunku bieżącym, obrotowym, kredytów w odnawialnej linii kredytowej, kredytu kupieckiego, obligacji oraz innych instrumentów finansowych.

Należy podkreślić, że w ocenie Emitenta, wszystkie warunki kowenantów wyznaczonych w warunkach emisji obligacji i w umowach kredytowych są przez Emitenta spełniane.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej w zakresie związanym z nieterminowym regulowaniem należności przez odbiorców Grupa ZMR wykorzystuje takie sposoby rozliczeń z kontrahentami jak: inkaso dokumentowe, akredytywa dokumentowa, przedpłaty, limity ubezpieczeniowe i faktoring. Grupa ZMR obserwuje zachowania podmiotów na rynku płatniczym i podejmuje niezwłoczne działania w przypadku najmniejszych nawet sygnałów zaburzeń w cyklach płatności klientów.

### **1.11. RYZYKO ZMIAN W SYSTEMIE PODATKOWYM ORAZ RYZYKO ODMIENNEJ, NIEKORZYSTNEJ DLA GRUPY, INTERPRETACJI ISTNIEJĄCYCH PRZEPISÓW PODATKOWYCH**

Polski system podatkowy charakteryzuje się relatywnie dużą zmiennością przepisów, niestabilnością interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz profiskalnym nastawieniem kontrolerów skarbowych. Dotyczy to między innymi zmian prawa podatkowego dotyczących pozbawienia mocy wiążącej interpretacji podatkowych w przypadku uznania przez organy podatkowe określonych działań jako czynności podjętych w celu unikania opodatkowania.

Niektóre z przepisów prawa podatkowego są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji, bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe, niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Istotą tego ryzyka jest

niepewność co do konsekwencji podatkowych już zrealizowanych, a także bieżących lub przyszłych operacji gospodarczych. Wynika ono z działań podejmowanych w otoczeniu podatkowym oraz w samym przedsiębiorstwie. Rozumiane jest ono najczęściej jako ryzyko wystąpienia błędu w zakresie sprawozdawczości podatkowej, opóźnienia rozliczeń podatkowych, czy też wystąpienia zaległości podatkowych oraz związanych z tym odsetek i ewentualnych kar. Emitent nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy ZMR, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy ZMR.

Emitent zarządza tym ryzykiem między innymi poprzez uzyskiwanie wiążących indywidualnych interpretacji prawa podatkowego, dotyczących zagadnień istotnych z punktu widzenia jego interesów.

#### **1.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIEM DOTYCZĄCYM PODATKU DOCHODOWEGO ZA 2008 ROK**

W latach 2011-2014 Spółka rozliczała stratę podatkową za 2008 rok, której wysokość została zakwestionowana przez organy podatkowe. Po niekorzystnym wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie, Spółka skorygowała zobowiązania podatkowe za lata 2011-2014. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Naczelny Sąd Administracyjny. Zarząd Spółki, posiłkując się opinią kancelarii prawnej reprezentującej Emitenta przed NSA, podjął decyzję o nietworzeniu odpisu na należność podatkową w wysokości 6 647 tys. zł. W dniu 18 maja 2017 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie i przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania. 17 października 2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie, po ponownym rozpoznaniu sprawy, wydał korzystny dla Spółki wyrok. Dnia 5 czerwca 2018 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną wniesioną przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Rzeszowie od tego wyroku. Jednocześnie w toku są cztery postępowania ze skarg Spółki do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie dotyczące stwierdzenia nadpłaty za lata 2011-2014. Szczegółowy opis toczących się postępowań zamieszczono w pkt. 20.7 Dokumentu Rejestracyjnego.

#### **1.13. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM PROCEDUR CELNYCH W RAMACH UE**

Spółka, jako importer surowców wykorzystywanych do produkcji materiałów ogniotrwałych, składała wnioski o zawieszenie poboru cła na import niektórych surowców. Dwa wnioski dotyczące najistotniejszych z perspektywy Spółki surowców zostały rozpatrzone pozytywnie. Jeden z wniosków o zawieszenie poboru cła nie został pozytywnie rozpatrzony w ramach Komisji Europejskiej. Spółka informuje jednak, że w dniu 7 grudnia 2016 roku otrzymała pismo z Ministerstwa Rozwoju, iż konkurent wnoszący sprzeciw do wniosku Emitenta cofnął swój sprzeciw. W rezultacie wniosek Spółki został uwzględniony przez Komisję Europejską. Jednocześnie, w 2017 roku Rada Unii Europejskiej, z uwagi na niewystarczającą lub nieistniejącą unijną produkcję określonych produktów rolnych i przemysłowych, uznała na konieczne całkowite zawieszenie ceł autonomicznych wspólnej taryfy celnej. Rozporządzeniem Rady UE 2017/1134 z dnia 20 czerwca 2017 r. cło zostało zawieszona poprzez ustanowienie stawki celnej 0%, obowiązującej w odniesieniu do przedmiotowych produktów do dnia 31 grudnia 2021 roku.

#### **1.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z RYNKIEM PRACY ORAZ UTRATĄ DOŚWIADCZONEJ KADRY MENEDŻERSKIEJ LUB KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW**

Utrata kluczowych pracowników generuje ryzyko okresowych zakłóceń funkcjonowania oraz pogorszenia jakości zarządzania Grupą i może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów rozwojowych.

Dwóch Członków Zarządu Emitenta, tj. Józef Siwiec i Marian Darłak są wieloletnimi pracownikami Spółki (Józef Siwiec jest związany ze Spółką od 1979 roku, a Marian Darłak od 1978 roku). Osoby te posiadają więc istotną wiedzę o sposobie funkcjonowania Spółki. W razie istotnej zmiany struktury właścicielskiej, może również nastąpić zmiana w składzie Zarządu, a nowi członkowie Zarządu mogą nie dysponować wystarczającą wiedzą na temat działalności Spółki.

Ponadto, Spółka narażona jest na ryzyko konkurencji na lokalnym rynku pracy.

Zasoby ludzkie stanowią jeden z kluczowych fundamentów funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy ZMR łącznie wyniosło 643 osoby.

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

- kadra zarządzająca, menedżerowie,
- specjaliści z doświadczeniem w zakresie procesów produkcyjnych,
- specjaliści w zakresie prowadzenia działalności handlowej i utrzymywania relacji z kluczowymi klientami,
- specjaliści Centrum Badawczo – Rozwojowego.

W celu utrzymania doświadczonej kadry pracowniczej, Grupa ZMR podejmuje działania ukierunkowane na rozwój zasobów



ludzkich i zapewnienie im optymalnych warunków pracy. Emitent oferuje swoim pracownikom system szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych, programy motywacyjne, dofinansowania do studiów podyplomowych i nabywanych uprawnień, nauki specjalistycznych języków obcych i inne świadczenia. Ponadto, w celu utrzymania stabilności zatrudnienia, kluczowi menedżerowie objęci zostali programem motywacyjnym. W efekcie, poziom zatrudnienia utrzymuje się na względnie stałym poziomie [odchodzący na emeryturę zastępowani są nowymi pracownikami].

#### **1.15. RYZYKO PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU WYEMITOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ OBLIGACJI**

W dniu 16 maja 2014 roku Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. zakończyły subskrypcję niezabezpieczonych obligacji o wartości 4 000 000 euro (szczegółowy opis Warunków Emisji Obligacji został przedstawiony w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego).

Warunki Emisji Obligacji regulują skutki wystąpienia przypadku naruszenia. W przypadku wystąpienia i trwania zdarzenia wskazanego jako przypadek naruszenia Warunków Emisji Obligacji, obligatariusz ma prawo do przedstawienia pisemnego żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. W przypadku wystąpienia z takim żądaniem, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie dokonać natychmiastowej spłaty całości zadłużenia wynikającego z Obligacji. Taka sytuacja może skutkować istotnym pogorszeniem się sytuacji finansowej Spółki.

W ocenie Zarządu Emitenta, wszystkie warunki kowenantów wyznaczonych w Warunkach Emisji Obligacji są przez Emitenta spełniane.

#### **1.16. RYZYKA ZWIĄZANE Z WYPADKAMI PRZY PRACY**

Działalność gospodarcza Emitenta prowadzona jest w segmencie wyrobów ogniotrwałych. W związku z tym, Spółka przy produkcji wykorzystuje różnego rodzaju maszyny i urządzenia. Spółka nie jest w stanie wykluczyć, że jej pracownik/pracownicy mogą ulec wypadkowi przy pracy. Emitent jednak wskazuje, że liczba wypadków przy pracy, którym ulegli pracownicy Spółki w przeszłości jest minimalna (rok 2013 – 1 wypadek, rok 2014 – 1 wypadek, rok 2015 – 2 wypadki, rok 2016 – 0 wypadków, rok 2017 – 3 wypadki, rok 2018 – 0 wypadków).

Dodatkowo Spółka informuje, iż w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania posiada certyfikowany System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy wg normy PN-EN 18001.

#### **1.17. RYZYKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA**

Emitent jest podmiotem korzystającym ze środowiska. Spółka realizuje obowiązki związane z ochroną środowiska, które wynikają z obowiązujących przepisów. Spółka informuje również, że w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania posiada certyfikowany System Zarządzania Środowiskiem wg normy ISO 14001.

Ewentualne niez uzyskanie lub utrata posiadanych przez Emitenta decyzji i pozwoleń może negatywnie wpłynąć na ciągłość produkcji. Zwrócić należy również uwagę na okoliczność, iż przepisy z zakresu ochrony środowiska są coraz bardziej rygorystyczne. Konieczność dostosowania się Emitenta do nowych przepisów może spowodować obowiązek poniesienia znacznych nakładów finansowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Emitenta i Grupy.

#### **1.18. RYZYKO SPORÓW ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI**

W Spółce działają 4 związki zawodowe: NSZZ Solidarność Zakładów Magnezytowych ROPCZYCE S.A., NSZZ Magnezja Zakładów Magnezytowych ROPCZYCE S.A., NSZZ Pracowników Zakładów Magnezytowych ROPCZYCE S.A. oraz NSZZ Pracowników Inż. Technicznych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest sporów z działającymi w Spółce związkami zawodowymi. Istnieje jednak ryzyko, że w przyszłości mogą pojawić się spory, w których związki zawodowe będą wysuwać żądania, których realizacja mogłaby mieć negatywne konsekwencje dla działalności Spółki.

#### **1.19. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZM NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O.**

W dniu 31 października 2016 roku Emitent dokonał zakupu 100% udziałów w spółce QILIN Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecnie działającej pod firmą: ZM Nieruchomości Sp. z o.o.). Cena zakupu 100% udziałów wyniosła 5.000 PLN. Następnie zostało dokonane wniesienie aportem istotnych nieruchomości Emitenta do ww. Spółki, co zostało opisane w punkcie 22 Dokumentu Rejestracyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie postępowania wieczystoksięgowe o wpis nabywcy (spółki zależnej Emitenta) jako użytkownika wieczystego i właściciela budynków posadowionych na gruntach będących w użytkowaniu wieczystym zakończyły się wpisem.

Wniesienie aportem nieruchomości do spółki celowej to etap procesu restrukturyzacji działalności Grupy ZMR w ramach kluczowych obszarów funkcjonowania, której celem jest dostosowanie posiadanych zasobów do zmieniających się dynamicznie uwarunkowań gospodarczych. Celem tej restrukturyzacji jest optymalizacja wykorzystania posiadanego

majątku, niezwiązanego bezpośrednio z działalnością podstawową Grupy ZMR, w tym zwłaszcza nieruchomości inwestycyjnych w Żmigrodzie i w Gliwicach oraz nieruchomości w Chrzanowie. Zadaniem ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest zarządzanie tymi nieruchomościami i przygotowanie ich do alternatywnego wykorzystania lub sprzedaży, dzięki aktywnym działaniom na rynku nieruchomości. Działania te pozwolą na zwiększenie przejrzystości kosztów oraz lepszą ich alokację, dającą możliwość dalszego zwiększenia efektywności. Istnieje ryzyko, że działania podjęte przez ZM Nieruchomości Sp. z o.o. nie przyniosą spodziewanego efektu, pomimo wygenerowania dodatkowych kosztów na poziomie Grupy Kapitałowej Emitenta. W zakresie związanym z transakcją dotyczącą wniesienia nieruchomości przez Emitenta do ZM Nieruchomości Sp. z o.o. należy także uwzględnić generalne ryzyko podatkowe opisane w punkcie 1.11. powyżej.

## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM**

### **2.1. W PRZYPADKU NARUSZENIA LUB PODEJRZENIA NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, KNF MOŻE, MIĘDZY INNYMI NAKAZAĆ WSTRZYMANIE UBIEGANIA SIĘ LUB ZAKAZAĆ UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE LUB WPROWADZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- (iii) opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punktach (ii) i (iii) powyżej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy:

- (i) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub
- (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich cenę.

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

### **2.2. NIEDOPEŁNIENIE LUB NIENALEŻYTE WYKONYWANIE PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA MOŻE SPOWODOWAĆ NAŁOŻENIE NA EMITENTA KARY FINANSOWEJ**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy emitent lub sprzedający nie dopełniają obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

- emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta naruszają zakaz udostępniania

określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln zł.

W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Ponadto zgodnie z art. 96 ust. 1 e Ustawy o Ofercie jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c Ustawy o Ofercie w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie w zakresie informacji okresowych lub art. 63 Ustawy o Ofercie, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie, zamiast kary, o której mowa w ust. 1e (wskazanej powyżej), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 96 ust 1i Ustawy o Ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w ust. 1e i ust. 1i (wskazanych powyżej), stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1i, zamiast kary wskazanej powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku określonym w art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie (gdy emitent, sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależyście obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w ust. 1i Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w ust. 1i (wskazanych powyżej).

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia MAR (obowiązującego bezpośrednio od dnia 3 lipca 2016 roku), na emitenta oraz osoby zasiadające w organach Spółki w przypadku stwierdzenia przez organ nadzoru (KNF) naruszeń związanych m.in. z: a) wykorzystaniem, bezprawnym ujawnieniem informacji poufnych lub manipulacją, b) obowiązkiem podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, c) obowiązkiem sporządzenia listy osób mających dostęp do informacji poufnych, d) obowiązkami informowania o transakcjach przez osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz dokonywaniem transakcji w okresach zamkniętych – mogą zostać nałożone sankcje administracyjne, w tym pieniężne, których maksymalny wymiar dla osób prawnych wynosi równowartość 15.000.000 EUR na dzień 2.07.2014 r. lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a dla osób fizycznych - równowartość 5.000.000 EUR na dzień 2.07.2014 r.

Inwestorzy nabywający akcje emitenta powinni także mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych przez Ustawę o Ofercie, Ustawę o Obrocie oraz Rozporządzenie MAR. Istnieje ryzyko, że inwestorzy mogą nie przestrzegać lub nieprawidłowo wykonywać obowiązki wynikające z ww. przepisów prawa, wobec czego muszą się liczyć z możliwością nałożenia na nich sankcji za nieprzestrzeganie tych obowiązków, wynikających z ww. aktów prawnych.

W szczególności zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000 PLN m.in. na każdego kto:

- a) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie,
- b) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- c) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- d) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 lub w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- e) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- f) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- g) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- h) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- i) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt. 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- j) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- k) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- l) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- m) wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- n) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- o) dopuszcza się czynu określonego w art. 97 ust. 1 pkt 1-11a Ustawy o Ofercie, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Kara pieniężna we wskazanej powyżej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z określonych powyżej czynów.

Ponadto, zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na każdego kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN w przypadku osób fizycznych oraz do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN w przypadku innych podmiotów. Kara pieniężna w tej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto inne bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa wskazane w Dokumencie Ofertowym punkt 4.8. niniejszego Prospektu przewidują również sankcje, które mogą zostać nałożone na Emitenta przez KNF za niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta obowiązków z nich wynikających. Nie można zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę.

### **2.3. OBRÓT AKCJAMI NA GPW MOŻE ZOSTAĆ ZAWIESZONY**

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami notowanymi na GPW:

- na wniosek Spółki;

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; oraz
- jeśli Spółka narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu GPW (tj. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeśli Spółka narusza przepisy obowiązujące na giełdzie).

Ponadto zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą kupować ani sprzedawać takich papierów wartościowych na giełdzie, co może mieć niekorzystny wpływ na ich płynność. Spółka nie może zagwarantować, że obrót jej akcjami nie zostanie nigdy zawieszony.

#### **2.4. AKCJE MOGĄ BYĆ WYKLUCZONE Z OBROTU NA GPW**

Akcje, które są przedmiotem obrotu na GPW, w tym Akcje Oferowane, mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin GPW oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki fakultatywnego oraz obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW.

Zarząd GPW jest uprawniony do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w sytuacjach wskazanych w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez KNF.

Ponadto zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW (np. warunek nieograniczonej zbywalności);
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; oraz
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie można zagwarantować, że akcje Spółki, w tym Akcje Oferowane, nigdy nie zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

#### **2.5. PŁYNNOŚĆ I KURS NOTOWAŃ AKCJI MOGĄ PODLEGAĆ ZNACZNYM WAHANIOM**

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również m.in. od czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Niekorzystny wpływ na kurs akcji Spółki mogą mieć znaczne wahania wielkości obrotu.

## 2.6. RYZYKO NISPEŁNIENIA WARUNKÓW DOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Zamiarem Emitenta jest rejestracja Akcji objętych Prospektem w KDPW pod kodem ISIN PLROPCE00017, pod którym zarejestrowane są w KDPW akcje zwykłe na okaziciela Spółki. Akcje zwykłe na okaziciela Emitenta w liczbie 3.852.980 (w tym: 1.368.660 akcji serii A, 1.984.320 akcji serii B i 500.000 akcji serii C) są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW i są oznaczone skróconą nazwą RPC.

Emitent zamierza wprowadzić Akcje objęte Prospektem do obrotu na rynku podstawowym GPW. W tym celu Zarząd Emitenta wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego. Zgodnie z § 3 oraz § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, po spełnieniu określonych w Regulaminie GPW kryteriów:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- ich zbywalność jest nieograniczona,
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne,
- zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

Akcje mogą zostać dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi powyżej, spełniają łącznie warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84 poz. 547):

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań,
- iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro,
- w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Ponadto, zgodnie z § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje tej oceny zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych.

Istnieje ryzyko niespełnienia przez Emitenta wszystkich warunków dopuszczenia Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego, jednak w ocenie Zarządu Emitenta wszystkie wymienione warunki zostaną dochowane. W szczególności w zakresie rozproszenia zapewniającego płynność obrotu akcjami, warunki rozproszenia będą badane łącznie z akcjami już notowanymi zgodnie z § 2 ust. 4 pkt 3 lit. a) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku. Po wprowadzeniu do obrotu giełdowego Akcji objętych Prospektem w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, znajdować się będzie 34,23% akcji będących przedmiotem obrotu giełdowego (głosy wynikające z akcji własnych Spółki nie są uwzględniane). Ostateczna decyzja o wprowadzeniu Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego zależy będzie od decyzji Zarządu GPW. Spółka nie planuje przed dopuszczeniem Akcji objętych prospektem do obrotu na rynku podstawowym wydawać nowych akcji.

**CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY****1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE****1.1. WSKAZANIE ORAZ OŚWIADCZENIA WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE**

## 1.1.1. EMITENT

Nazwa (firma):	ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 15c, 02-676 Warszawa
Adres do korespondencji:	ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce
Telefon:	(17) 222 92 22
Fax:	(17) 222 92 22
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@ropczyce.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ropczyce.com.pl

**Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:**

Józef Siwec	Prezes Zarządu
Marian Darłak	Wiceprezes Zarządu Ds. Jakości i Rozwoju
Robert Duszkiewicz	Wiceprezes Zarządu Ds. Finansowych

Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta  
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004  
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

*Józef Siwec*

Prezes Zarządu

*Marian Darłak*

Wiceprezes Zarządu  
Ds. Jakości i Rozwoju

*Robert Duszkiewicz*

Wiceprezes Zarządu  
Ds. Finansowych

**1.2. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO**

## 1.2.1. DOM MAKLERSKI BDM S.A.

Nazwa (firma):	Dom Maklerski BDM S.A.
Siedziba:	Bielsko- Biała
Adres:	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko Biała
Telefon:	Centrala: (033) 812-84-00; Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (032) 208-14-10
Fax:	Centrala: (033) 812-84-01; Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (032) 208-14-11
Adres poczty elektronicznej:	wbi@bdm.com.pl
Adres strony internetowej:	www.bdm.com.pl

**Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:**

Jacek Rachel	Prezes Zarządu
Janusz Smoleński	Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność BDM S.A. jako podmiotu przyjmującego odpowiedzialność za sporządzenie lub udział w sporządzeniu Prospektu ograniczona jest wyłącznie do następujących części Prospektu:

Część II Czynniki ryzyka pkt 2

Część III Dokument rejestracyjny pkt 3, pkt. 6.1 – 6.3, pkt 6.5, pkt. 9 – 10, pkt 12,

Część IV Dokument ofertowy pkt 3.3, pkt. 5 - 6, pkt. 8 – 10

oraz odpowiadających tym punktom elementy Podsumowania

**Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny BDM S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

*Jacek Rachel*  
Prezes Zarządu

*Janusz Smoleński*  
Wiceprezes Zarządu



## 1.2.2. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	FKA Furtek Komosa Aleksandrowicz Sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa
Telefon:	+48 22 581 44 00
Fax:	+48 22 581 44 10
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@fka.pl
Adres strony internetowej:	www.fka.pl

**Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego:**

Mariusz Aleksandrowicz                      Radca prawny, Wspólnik

Tadeusz Komosa                                Radca prawny, Wspólnik

Odpowiedzialność Kancelarii FKA Furtek Komosa Aleksandrowicz Sp.k. jako podmiotu przyjmującego odpowiedzialność za sporządzenie lub udział w sporządzeniu Prospektu ograniczona jest wyłącznie do następujących części Prospektu:

Część III Dokument rejestracyjny pkt 1.2.2, pkt. 5.1, pkt. 6.4 (w zakresie podsumowania podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych), pkt. 7, pkt. 8.1, pkt. 11 (w zakresie opisu patentów, licencji, znaków towarowych i znaków i wzorów przemysłowych), pkt. 14-19, pkt. 20.7, pkt. 21-22, pkt 25,

Część IV Dokument ofertowy pkt. 4, pkt. 7.3.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego**

**stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004**

**z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Mariusz Aleksandrowicz

*Radca prawny, Wspólnik*

Tadeusz Komosa

*Radca prawny, Wspólnik*

## 2. BIEGLI REWIDENCI

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2016 i 2017.

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za lata 2016 -2017, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostały zbadane przez BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3355 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

W imieniu spółki BDO Sp. z o.o. badanie historycznych informacji finansowych za rok 2016 sporządzonych zgodnie z MSSF przeprowadziła Pani Grażyna Maślanka – Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9375.

W imieniu spółki BDO Sp. z o.o. badanie historycznych informacji finansowych za rok 2017 sporządzonych zgodnie z MSSF przeprowadził Pan Leszek Kramarczuk – Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 1920.

### 2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji, zwolnienia ani nie wybrania biegłego rewidenta na kolejny rok.

## 3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Najważniejsze informacje finansowe Grupy pochodzą z:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta.
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I kwartał 2017 r., tj. za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, niezbadanego przez Biegłego Rewidenta.
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2018 r., tj. za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, które podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Dane za pierwsze półrocze roku obrotowego 2018 i dane porównywalne prezentowane są jako saldo na koniec danego okresu sprawozdawczego lub w sposób narastający.

**Tabela. Wybrane pozycje sprawozdań finansowych (tys. zł)**

dane w tys. zł	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	182 398	132 589	277 044	244 106
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	48 137	26 869	60 301	50 698
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 771	9 929	22 278	18 834
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 069	9 015	14 842	18 177
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 778	7 132	11 397	13 498
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	4 727 381	6 987 488	6 987 488	4 745 619

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	1,86	1,02	1,63	2,84
Wyplacona dywidenda na akcję (w zł)	0	0	0	1
<b>dane w tys. zł</b>	<b>01.01.2018-30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>	<b>01.01.2017-31.12.2017</b>	<b>01.01.2016-31.12.2016</b>
Aktywa razem	447 296	437 123	469 610	443 870
Aktywa trwałe	237 656	295 154	250 485	298 295
Aktywa obrotowe	209 640	141 969	182 682	145 575
Kapitał własny	242 446	289 742	293 611	289 697
Wyemitowany kapitał akcyjny	-43 541	-806	17 532	17 532
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	158 224	173 112	175 999	154 173
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	88 536	89 131	86 053	95 067
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	116 314	58 250	89 946	59 106
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,86	1,02	42,02	61,05
<b>dane w tys. zł</b>	<b>01.01.2018-30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>	<b>01.01.2017-31.12.2017</b>	<b>01.01.2016-31.12.2016</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 115	19 691	8 521	14 305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 286	-2 237	-4 711	-1 570
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 211	-16 661	-4 036	-12 705
Przepływy pieniężne netto razem	4 040	793	-226	30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 339	6 318	5 299	5 525

Źródło: Emitent

#### 4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane ze Spółką i jej działalnością zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

#### 5. INFORMACJE O EMITENCIE

##### 5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

###### 5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa (firma) ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona ZMR S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w art. 1 Statutu Emitenta w brzmieniu: ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu spółek handlowych i art. 1 Statutu Emitenta, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: ZMR S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

## 5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000036048.

## 5.1.3. DATA UTWORZENIA EMIENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego „PRZEDSIĘBIORSTWO PAŃSTWOWE ZAKŁADY MAGNEZYTOWE W ROPCZYCACH” w ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna. Przekształcenie nastąpiło na podstawie Zarządzenia Nr 47 Prezesa Rady Ministrów z 10 lutego 1992 roku. wydane na podstawie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. z 1990 r., nr 51 poz. 298). Akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną skarbu państwa sporządzony został 3 marca 1992 roku (akt notarialny sporządzony przed Pawłem Błaszczakiem, notariuszem w Warszawie, Rep. A nr 1383/92). Postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie, Wydział V Gospodarczy z dnia 16 marca 1992 roku Emitent został wpisany do rejestru handlowego w dziale B prowadzonego przez Sąd Rejonowy Sąd Gospodarczy w Rzeszowie pod numerem RHB 903.

Następnie w dniu 23 sierpnia 2001 roku Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000036048. W związku ze zmianą siedziby powodującą zmianę właściwości miejscowej sądu rejestrowego, na Datę Zatwierdzenia Prospektu sądem rejestrowym Emitenta jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer rejestracyjny KRS 0000036048 pozostaje bez zmian.

Zgodnie z art. 6 Statutu Emitenta, Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

## 5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ, SIEDZIBA ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Kraj	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Główne miejsce prowadzenia działalności:	Ropczyce
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. Postępu 15C, 02-676 Warszawa
Telefon:	+48 17 222 92 22
Fax:	+48 17 221 85 93
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@ropczyce.com.pl public-relations@ropczyce.com.pl ir@ropczyce.com.pl
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.ropczyce.com.pl/">http://www.ropczyce.com.pl/</a>

## 5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowano istotne zdarzenia w działalności gospodarczej Emitenta.

Data	Wydarzenie
lipiec 1971	rozpoczęcie budowy zakładu
październik 1975	oficjalne rozpoczęcie działalności produkcyjnej zakładu
czerwiec 1976	całkowite przekazanie zakładu do eksploatacji
luty 1992	przekształcenie przedsiębiorstwa w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Data	Wydarzenie
wrzesień 1995	wniesienie akcji Spółki do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych
wrzesień 1997	pierwsza certyfikacja Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001
grudzień 1997	debiut Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dopuszczenie do obrotu akcji serii A, B i C)
grudzień 2000	rozpoczęcie działalności przez ZM Service Sp. z o.o.
wrzesień 2001	utworzenie Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A.; włączenie do Grupy ZM Service Sp. z o.o.; zakup przez Emitenta 100% akcji Spółki Mostostal Kraków Firma Handlowa S.A.; główny cel: usprawnienie obrotu handlowego wyrobami ogniotrwałymi z ciągle nie zrestrukturyzowaną branżą hutniczą; obrót wyrobami hutniczymi, jako główny przedmiot działalności Firmy Mostostal Kraków Firma Handlowa S.A., dawał możliwość dokonania dywersyfikacji rynku, zmniejszenia ryzyka w transakcjach handlowych z hutnictwem poprzez możliwości wzajemnych kompensat oraz rozliczania dostaw wyrobów ogniotrwałych materiałami hutniczymi
2002	utworzenie spółki menedżersko – pracowniczej ZM INVEST S.A. z udziałem prawie 95% pracowników Emitenta jako alternatywa dla bezskutecznego poszukiwania inwestora przez NFI; wykup akcji Emitenta przez ZM INVEST S.A. od Skarbu Państwa i NFI (obrona przed wrogim przejęciem, wzrost kompleksowości oferty rynkowej poprzez aplikację wyrobów ogniotrwałych i kompleksową obsługę urządzeń ciepłych u użytkowników tych wyrobów świadczoną przez ZM INVEST S.A.)
2003	zakup przez Emitenta wiodącego pakietu akcji Spółki Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych S.A. jako element strategii stabilizowania pozycji rynkowej na rynku krajowym i systematyczne rozszerzanie rynków eksportowych poprzez zwiększanie kompleksowości oferty handlowej (wyroby krzemionkowe komplementarne względem zasadowych) oraz obniżkę kosztów wytwarzania i dystrybucji
2003	pierwsza certyfikacja systemu Zarządzania Środowiskowego ISO 14001
2004	powołanie spółki KZMO Sp. z o.o. z siedzibą na Ukrainie w celu wsparcia dla rozwoju sprzedaży eksportowej Emitenta, głównie dla ukraińskiego hutnictwa żelaza i stali oraz dla przemysłu odlewniczego
2005	utworzenie spółki Mostostal Kraków Produkcja Sp. z o.o. ze 100% udziałem w kapitale spółki Mostostal Kraków Firma Handlowa S.A., w celu poszerzenia profilu działalności segmentu stalowego Grupy o produkcję konstrukcji i wyrobów ze stali (uzyskanie kompletnego łańcuch kooperacyjny począwszy od produkcji i sprzedaży wyrobów ogniotrwałych, poprzez rozliczenie dostaw tych wyrobów materiałami hutniczymi realizowane przez Mostostal Kraków Firma Handlowa S.A., oraz ich przetworzenie i sprzedaż dla realizujących inwestycje różnych branż przemysłu w formie konstrukcji wyrobów ze stali)
2005	zawarcie kontraktu Joint Venture pomiędzy Emitentem a Liaoning Xinrong Minerals Group Co. Ltd., na mocy którego została utworzona Spółka XR Ropczyce Co. Ltd. z 50% udziałem Emitenta
2006	pokrycie przez Emitenta jego wkładu w spółce XR Ropczyce Co., skutkiem czego została wydana <i>business licence</i> dla XR Ropczyce Co. Ltd. i mogła ona podjąć działalność gospodarczą
2006	zakup przez Mostostal Kraków Produkcję Sp. z o.o. kontrolnego pakietu udziałów w Spółce Energomontaż Wrocław Sp. z o.o. – rozszerzenie oferty handlowej segmentu stalowego Grupy ROPCZYCE o usługi projektowe i instalacyjno – montażowe związane z konstrukcjami stalowymi – poprawa konkurencyjności oferty handlowej
2006	pierwsza certyfikacja Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy PN-N 18001
2007	realizacja połączenia Spółek Mostostal Kraków Firma Handlowa S.A., Mostostal Kraków Produkcja Sp. z o.o. oraz Energomontaż Wrocław Sp. z o.o. i powstanie Mostostal Energomontaż S.A.;
2008	sprzedaż całości udziałów Emitenta w spółce XR Ropczyce w Chinach na rzecz Strefy Rozwoju Haicheng
2009	utworzenie przez Emitenta spółki Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE) -

Data	Wydarzenie
	spółki w całości z kapitałem Emitenta; na konto tej spółki są realizowane przez władze chińskie płatności za zakup od Emitenta udziałów w spółce XR Ropczyce; celem spółki jest wsparcie na rzecz rozwoju współpracy z partnerami chińskimi w obszarze produktowym i surowcowym
2010	podwyższenie kapitału zakładowego Mostostal – Energomontaż S.A. w drodze aportu 100% akcji spółki Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych S.A. wraz z udziałami Spółki KZMO Sp. z o.o. Ukraina; element restrukturyzacji organizacyjnej i majątkowej Grupy Kapitałowej poprzez koncentrację ZM ROPCZYCE S.A. na działalności w zakresie produkcji wyrobów ogniotrwałych; wzmocnienie wiarygodności Spółki wobec kontrahentów i instytucji finansowych
2011	połączenie Spółek Mostostal – Energomontaż S.A. i Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych S.A.; zakup przez Emitenta maszyn i urządzeń produkcyjnych zlokalizowanych w Chrzanowie i powołanie zamiejscowego wydziału produkcyjnego ZM ROPCZYCE w Chrzanowie na bazie dzierżawionej nieruchomości z planowanym docelowym przeniesieniem produkcji do Ropczyca
2011	sprzedaż całego posiadanego przez Emitenta pakietu akcji Mostostal - Energomontaż S.A. za kwotę 24,4 mln zł; misja spółki Mostostal - Energomontaż S.A. w Grupie Kapitałowej w aktualnych realiach rynkowych uległa wyczerpaniu, a jej dalsza działalność wymagałaby mocniejszego zaangażowania finansowego i nie byłaby zgodna z głównymi celami rozwojowymi Emitenta, które koncentrują się w segmencie wyrobów ogniotrwałych
2011	podpisanie umowy Spółki ROPCZYCE RUS w Rosji z 19,01% udziałem Emitenta; cel: rozwój sprzedaży eksportowej na rynek rosyjski
styczeń 2014	utworzenie centrum badawczo rozwojowego materiałów ceramicznych
wrzesień 2016	rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii D
grudzień 2016	rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E
grudzień 2017	podpisanie porozumienia z ZM Invest w ramach trwającego sporu korporacyjnego
styczeń 2018	nabycie od ZM Invest S.A. 2.283.528 szt. akcji własnych Emitenta oraz zbycie na rzecz ZM Invest S.A. posiadanych przez Emitent akcji ZM Invest, na skutek czego Emitent przestał być akcjonariuszem ZM Invest S.A – realizacja I etapu porozumienia
czerwiec 2018	rejestracja obniżenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 1.882.500 zł, tj. do kwoty 15.649.085 zł w drodze umorzenia 753.000 szt. akcji własnych
czerwiec 2018	nabycie od ZM Invest 351.333 szt. akcji własnych Emitenta – ZM Invest S.A. nie jest już akcjonariuszem Emitenta – realizacja II etapu porozumienia i zakończenie sporu korporacyjnego z ZM Invest S.A.

Źródło: Emitent

## 5.2. INWESTYCJE

### 5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY EMITENTA

Poniżej przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta zarówno w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych, majątku rzeczowego, jak i inwestycji kapitałowych. Przedstawione dane obejmują lata 2016 i 2017 oraz okres od 1 stycznia 2018 roku do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego.

**Tabela. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta w tys. zł**

Wyszczególnienie	2016	2017	od 01.01.2018 r. Do daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego
	tys. zł		
Rzeczowe aktywa trwałe	3 519	6 548	4 287

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Wyszczególnienie	2016	2017	od 01.01.2018 r. Do daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego
	tys. zł		
w tym:			
Budynki i lokale oraz obiekty inż. lądowej	255	880	921
Urządzenia techniczne i maszyny	2 946	4 194	2 684
Środki transportu	69	1 118	255
Pozostałe środki trwałe (narzędzia, przyrządy , wyposażenie)	249	356	427
Wartości niematerialne i prawne	126	337	884
Inwestycje kapitałowe (nabycie udziałów lub akcji)	11	0	0
<b>Razem nakłady poniesione</b>	<b>3 656</b>	<b>6 885</b>	<b>5 171</b>

Źródło: Emitent

W 2016 roku Grupa Kapitałowa zainwestowała w:

Środki trwałe:

- Modernizacja układu sterowania linii przygotowania mas,
- Zakup dwóch przenośników taśmowych,
- Modernizacja mieszarki,
- Zakup wiertarki słupowej,
- Wykonanie doku załadunkowego dla samochodów ciężarowych,
- Zakup młynka do mielenia proszków o uziarnieniu poniżej 10 mikronów,
- Modernizacja oświetlenia rampy sortowniczej ,
- Zakup torkretnicy do aplikacji wyrobów nieformowanych,
- Zakup młynka wibracyjnego,
- Zakup narzucarki do mas do kadzi pośredniej.

Do najważniejszych inwestycji Grupy Kapitałowej w 2016 roku należały:

- Zakup elementów do modernizacji pras i mieszarek oraz ich modernizacja (563 tys. PLN)
- Modernizacja form (622 tys. PLN).

W dniu 31 października 2016 roku Emitent dokonał zakupu 100% udziałów w spółce QILIN Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (nowa, zmieniona nazwa: ZM Nieruchomości Sp. z o.o.), z siedzibą w Warszawie, o kapitale zakładowym: 5.000,00 zł. Spółka QILIN Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością od dnia jej zawiązania nie prowadzi działalności operacyjnej. Cena zakupu 100% udziałów wyniosła 5 tys. zł, a ich łączna wartość nominalna wynosi 5 tys. zł. Następnie zostało dokonane wniesienie aportem nieruchomości Emitenta do ww. spółki, który stanowił wkład niepieniężny na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, co zostało opisane w punkcie 20.8 Dokumentu Rejestacyjnego. Wniesienie aportem nieruchomości do spółki celowej to etap procesu restrukturyzacji działalności Grupy ZMR w ramach kluczowych obszarów funkcjonowania, której celem jest dostosowanie posiadanych zasobów do zmieniających się dynamicznie uwarunkowań gospodarczych. Celem tej restrukturyzacji jest optymalizacja wykorzystania posiadanego majątku, nie związanego bezpośrednio z działalnością podstawową Grupy ZMR, w tym zwłaszcza nieruchomości inwestycyjnych w Żmigrodzie i w Gliwicach oraz nieruchomości w Chrzanowie. Zadaniem ZM Nieruchomości Sp. z o.o. będzie zarządzanie tymi nieruchomościami i przygotowanie do ich sprzedaży, dzięki aktywnym działaniom na rynku nieruchomości. Działania te pozwolą na zwiększenie przejrzystości kosztów oraz lepszą ich alokację, dającą możliwość dalszego zwiększenia efektywności.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Emitent dokonał zakupu 100% (słownie sto procent) udziałów w spółce ZMR Nieruchomości

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za kwotę 6,1 tys. PLN. W dniu 29 listopada 2016 roku nastąpiło zbycie 100% udziałów ZMR Nieruchomości Sp. z o.o. za kwotę 6 tys. PLN. Zgodnie z pierwotnym zamiarem Emitenta spółka ta miała zarządzać nieruchomościami i przygotować je do sprzedaży. Ze względów organizacyjnych zadania te przydzielono ostatecznie spółce ZM Nieruchomości Sp. z o.o.

Pozostałe inwestycje w roku 2016 ukierunkowane były na działania odtworzeniowo – modernizacyjne mające na celu zapewnienie wymaganego poziomu technicznego linii produkcyjnych oraz utrzymanie wymaganych zdolności produkcyjnych. Wszystkie inwestycje w roku 2016 realizowane były wyłącznie ze środków własnych Emitenta.

W 2017 roku Grupa poniosła znaczne nakłady na zakup i modernizację środków trwałych. Do najważniejszych inwestycji zrealizowanych w ww. okresie należą:

- Modernizacja prasy hydraulicznej
- Modernizacja mieszarki na linii
- Modernizacja szlifierko-frezarki
- Modernizacja form do pras hydraulicznych
- Termomodernizacja budynku laboratorium
- Zakup narzucarki do kadzi pośredniej NZ-2-DUO
- Zakup wycinarki plazmowej CNC Spark 2
- Zakup młyna wibracyjno-dyskowego
- Zakup szlifierki do płaszczyzn ELB SWBE 015 NC K
- Zakup 2 transformatorów 800kVA
- Modernizacja wozów piecowych
- Modernizacja pieca tunelowego
- Tokarka do obróbki wyrobów
- Wykonanie pieca do podgrzewania surowców
- Modernizacja szlifierko – frezarki
- Modernizacja budynku laboratorium
- Realizacja projektu „Rozbudowa Centrum Badawczo – Rozwojowego”
- Narzucarka do kadzi pośredniej

Do najważniejszych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2017 należały:

- Nakłady związane z realizacją projektu „Rozbudowa Centrum Badawczo – Rozwojowego” (483 tys. PLN)
- Modernizacja wozów piecowych i pieca tunelowego (470 tys. PLN)
- Wykonanie pieca do podgrzewania surowców (193 tys. PLN)
- Narzucarka do kadzi pośredniej (189 tys. PLN).

Ponadto od 1 stycznia 2018 roku do daty zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa zainwestowała 5 171 tys. zł.

Poniżej przedstawiono wykaz najważniejszych inwestycji zrealizowanych w okresie od 1 stycznia 2018 roku do daty zatwierdzenia Prospektu:

- Nakłady związane z realizacją dofinansowanego projektu „Rozbudowa Centrum Badawczo - Rozwojowego” (1 140 tys. PLN)
- Zakup sprzętu komputerowego (384 tys. PLN)
- Modernizacja parkingu (350 tys. PLN)
- Modernizacja suwnicy czerpakowej (246 tys. PLN)
- Przygotowanie linii do produkcji elementów kolumn reaktyfikacyjnych do produkcji cynku, ołowiu, kadmu (237 tys. PLN).
- Modernizacja układu sterowania linii przygotowania mas (110 tys. PLN)
- Modernizacja oświetlenia budynków produkcyjnych (152 tys. PLN)
- Modernizacja wymurówki wozów piecowych do pieca Bickley (150 tys. PLN)
- Modernizacja linii topienia w celu podniesienia wydajności (123 tys. PLN),
- Zakup środków transportu wewnętrznego (281 tys. PLN),

W dniu 29 czerwca 2018 roku Emitent dokonał zakupu 351.333 sztuk akcji własnych za cenę 22,75 PLN za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 7.992.825,75 PLN.

W dniu 4 stycznia 2018 roku Emitent dokonał zbycia na rzecz ZM Invest S.A. 2.139 akcji ZM Invest S.A., stanowiących 48,11% kapitału zakładowego ZM Invest S.A. za cenę 17.037,44 PLN za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 36.443.084,16 PLN.

W dniu 4 stycznia 2018 roku Emitent dokonał nabycia od ZM Invest S.A. 2.283.528 akcji ZM Ropczyce S.A., stanowiących



32,56% kapitału zakładowego Spółki za cenę 22,75 PLN za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 51.950.262,00 PLN.

W ramach rozliczenia transakcji wynikających z ww. umów strony dokonały w trybie art. 498 i nast. Kodeksu Cywilnego wzajemnego potrącenia – kompensaty należności do wysokości kwoty 36.443.084,16 PLN i w tej wysokości uznały wiarytelności wzajemnie za umorzone. Pozostała do zapłaty różnica w kwocie 15.507.177,84 PLN po pomniejszeniu o zapłaconą przez Spółkę na rzecz ZMI w dniu 12 grudnia 2017 r. zaliczkę w kwocie 5.000.000,00 PLN, tj. do kwoty 10.507.177,84 PLN została zapłacona przez Emitenta w dniu 4 stycznia 2018 r.

Powyższe transakcje były elementem Porozumienia, którego celem było zakończenie konfliktu korporacyjnego oraz doprowadzenie do stanu, w którym ZM Invest S.A. i akcjonariusze tej spółki nie są akcjonariuszami Emitenta, a Emitent i jej akcjonariusze nie są akcjonariuszami ZMI.

Poza opisanymi powyżej inwestycjami Emitent obejmował udziały i akcje w ramach transakcji nie związanych z przepływem gotówki:

- w 2009 roku została zarejestrowana spółka Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd.(WFOE) Chiny, w której Emitent został wskazany jako podmiot będącym inwestorem zobowiązanym do objęcia 100% udziałów. Kwota kapitału zakładowego zgodnie ze Statutem spółki stanowi wartość 800 tys. USD, co wg wyceny z 2009 roku wynosi 2 246 tys. PLN,

- w 2016 roku nabycie akcji Spółki ZM Invest S.A. o wartość 41.013 tys. zł w zamian za wydanie akcji serii E (transakcja opisana została w punkcie 20.8 Dokumentu Rejestacyjnego).

#### 5.2.2. GŁÓWNE INWESTYCJE GRUPY EMITENTA PROWADZONE OBECNIE

W dniu 14 czerwca 2017 r. Zarząd Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. powziął informację z Ministerstwa Rozwoju, Departamentu Innowacji o przyznaniu Spółce dofinansowania na realizację projektu nr POIR.02.01.00-00-0274/16 pn.: „Rozbudowa Centrum Badawczo Rozwojowego w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.” w rekomendowanej kwocie 3.381.050 zł. Umowa dotycząca ww. projektu została podpisana dnia 22 sierpnia 2017r. Całkowita wartość projektu to 10.786.485 zł, a data jego zakończenia to 30.11.2020 roku. Pozostałe wydatki na realizację przez Spółkę tego projektu zostaną sfinansowane ze środków własnych. Rozbudowa Centrum umożliwi poszerzenie zakresu jego działalności o specjalistyczne usługi projektowe związane z szeroko rozumianą branżą wyrobów ogniotrwałych i pozwoli na dalsze wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta. Prowadzone inwestycje, co do których Emitent nie podjął wiążących zobowiązań mają głównie charakter odtworzeniowo – modernizacyjny - mają na celu zapewnienie wymaganego poziomu technicznego linii produkcyjnych oraz utrzymanie wymaganych zdolności produkcyjnych. Inwestycje te są realizowane na bieżąco ze środków własnych.

Obecnie Emitent nie prowadzi żadnej inwestycji zagranicznej.

#### 5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Grupa Kapitałowa Emitenta w swoich planach strategicznych zakłada realizację inwestycji odtworzeniowych i rozwojowych w celu wzmocnienia pozycji rynkowej i uzyskania potencjału do rozszerzenia sprzedaży na nowe rynki zbytu, a także w celu zmniejszenia wrażliwości na wahania koniunktury szczególnie na rynkach surowcowych. Grupa Kapitałowa Emitenta podjęła działania w zakresie realizacji istotnych inwestycji w horyzoncie 2018 i 2019 roku.

Znaczącymi inwestycjami będą:

1. Nabycie spektrometru fluorescencji rentgenowskiej. Urządzenie będzie wykorzystywane do prowadzenia prac B+R, a w szczególności do określania składu chemicznego i czystości surowców wytypowanych do analizy, a co za tym idzie, do oceny ich przydatności do produkcji kruszyw topionych i/lub spiekanych – planowany koszt kwalifikowany 911 tys. zł;
2. Nabycie prasy hydraulicznej do przeprowadzania testów formowania dwustronnej ceramiki specjalnej. Nabycie tego urządzenia, pozwoli na zastosowanie nowych technik formowania podczas wytwarzania skomplikowanych kształtów wymagających opracowania i zweryfikowania nowych technologii formowania wyrobów ogniotrwałych za pomocą prasowania dwustronnego – planowany koszt kwalifikowany 5 361 tys. zł.

Realizacja tych zadań powiązana jest z podpisaniem umowy z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju, Departamentem Innowacji o przyznaniu Emitentowi dofinansowania na realizację projektu nr POIR.02.01.00-00-0274/16 pt.: „Rozbudowa Centrum Badawczo Rozwojowego w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.”.

W 2018 roku Grupa Emitenta planuje zrealizować inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w wysokości ok. 11,9 mln PLN. Nakłady te dotyczyć będą zarówno realizacji inwestycji odtworzeniowych i modernizacyjnych, jak i inwestycji w ramach projektu dofinansowanego ze środków unijnych.

## 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

### 6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

#### 6.1.1. PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi: Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. (spółka dominująca), ZM Service Sp. z o.o. (spółka zależna), Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (spółka zależna) oraz ZM Nieruchomości Sp. z o.o. (spółka zależna).

Przedmiot działalności Emitenta obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż zasadowych i niezasadowych wyrobów ogniotrwałych, które są niezbędnym elementem konstrukcji wyłożyń pieców i urządzeń cieplnych pracujących w wysokich temperaturach, głównie w hutnictwie żelaza i stali, hutnictwie metali nieżelaznych i szkła, przemyśle cementowo-wapienniczym, odlewniczym, koksowniczym oraz w innych branżach, gdzie występują procesy wysokotemperaturowe. Wyłożenia ceramiczne w procesie eksploatacji ulegają zużyciu, co powoduje konieczność ich cyklicznej regeneracji lub wymiany. Emitent świadczy także usługi w zakresie nawęglania i ulepszania cieplnego wyrobów oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie związanej z przedmiotem jej działalności. W okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 marca 2018 roku decydujący wpływ na poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży miały przychody wygenerowane przez Emitenta (około 99%).

#### ZM Service Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki zależnej ZM Service Sp. z o.o. jest produkcja maszyn do aplikacji wyrobów ogniotrwałych przez ich użytkowników (torkretnice i tynkownice), a także produkcja maszyn i urządzeń mechanicznych, linii technologicznych oraz części eksploatacyjnych maszyn i urządzeń na potrzeby przemysłu wyrobów ogniotrwałych, hutnictwa i cementowni. Spółka świadczy ponadto usługi w ramach Centrum Serwisowego w zakresie bieżącego utrzymania ruchu w zakładach produkcyjnych Emitenta (a także usługi o podobnym charakterze na rzecz innych podmiotów zewnętrznych) oraz obsługuje oprzyrządowanie niezbędne do utrzymania dyspozycyjności linii produkcyjnych Emitenta.

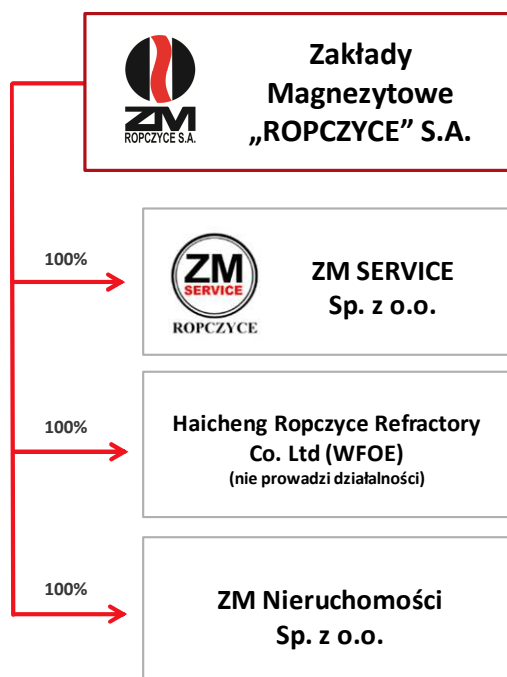
#### Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd.

Przedmiotem działalności spółki zależnej Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (spółka na dzień zatwierdzenia Prospektu nadal nie prowadzi działalności i nie jest objęta konsolidacją) jest wsparcie aktywności Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku chińskim w zakresie kontraktacji wyrobów ogniotrwałych przeznaczonych na eksport, produkowanych pod nadzorem i wg technologii Emitenta, zaopatrzenie Emitenta w surowce do produkcji wyrobów ogniotrwałych oraz funkcja operatora w zakresie kontaktów z chińskimi partnerami handlowymi oraz administracją państwową w Chinach.

#### ZM Nieruchomości Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest realizacja procesu restrukturyzacji aktywów (nieruchomości) nie związanych bezpośrednio z działalnością produkcyjną w zakresie ceramiki ogniotrwałej.

## Schemat. Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE”



## 6.1.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH I USŁUGACH EMITENTA

Biorąc pod uwagę technologię wytwarzania i skład chemiczny oraz przeznaczenie wyrobów produkowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz jej działalność usługową, można wyróżnić następujące podstawowe grupy produktowe:

- wyroby formowane wypalane
- wyroby formowane niewypalane
- wyroby nieformowane
- wyroby złożone (obejmujące wysoko zaawansowaną technologicznie ceramikę aplikowaną w newralgicznych obszarach pieców i urządzeń cieplnych)
- pozostałe (w tym usługi przemysłowe)

Proces pozyskania i utrzymania klienta coraz częściej związany jest z szerszym zakresem działalności Grupy Emitenta, która realizuje procesy doboru, produkcji, dystrybucji oraz aplikacji ceramicznych materiałów ogniotrwałych w ramach zarówno bieżących projektów remontowych pieców i urządzeń cieplnych, jak i jednorazowych projektów inwestycyjnych. Usługi dodatkowe mają coraz częściej charakter kompleksowy i obejmują uzgodnienia z klientem, prace konstrukcyjne, projektowe, wykonawstwo, montaż, rozruch eksploatacyjny i późniejszy serwis.

Po instalacji urządzeń u klienta prowadzony jest ich serwis, a także przeprowadzane są testy i badania, służące udoskonalaniu oferty i dostosowaniu jej do wymagań odbiorcy. Działania te prowadzone są we współpracy z renomowanymi podmiotami inżynieryjnymi, których profil działalności obejmuje kompleksowe usługi doradcze, projektowe, instalacyjne, logistyczne i serwisowe dotyczące procesu inwestycyjnego związanego z ceramiką ogniotrwałą. Zgodnie z zatwierdzonymi jeszcze w I połowie 2017 roku strategicznymi kierunkami rozwoju Emitenta, z sukcesem realizowana jest wielowymiarowa dywersyfikacja działalności m. in. w obszarze szeroko rozumianego inżynieringu. Dynamiczny rozwój działalności inżynieryjnej jest realizowany przy wykorzystaniu własnych zasobów oraz przy współpracy z wieloma krajowymi i zagranicznymi partnerami biznesowymi, a także z renomowanymi firmami światowymi. Kontynuowana jest też współpraca z ZN Invest S.A. na zasadach konkurencyjności ofert. Zdywersyfikowane grono partnerów biznesowych w zakresie obsługi inżynieryjnej związanej z branżą wyrobów ogniotrwałych zapewnia Emitentowi dużą swobodę i elastyczność oraz umożliwia pełne dostosowanie oferty do wymagań poszczególnych klientów, zarówno w układzie geograficznym jak i branżowym

Oferta produktowa Grupy Emitenta skierowana jest głównie do przedsiębiorstw branży hutnictwa żelaza i stali, hutnictwa metali kolorowych nieżelaznych, przemysłu cementowo - wapienniczego, szklarskiego i odlewnictwa. Kompleksowość

oferty opiera się na dostarczaniu szerokiego spektrum zasadowych i niezasadowych wyrobów ogniotrwałych wytwarzanych w Ropczycach oraz w wydziale zamiejscowym Spółki w Chrzanowie, a także na oferowaniu specjalistycznych usług inżynierskich związanych z ceramiką ogniotrwałą (obejmujących m. in. projektowanie, doradztwo techniczne, realizację dostaw, usługi instalacyjne, bieżący monitoring pracy wyrobów ogniotrwałych i ich serwis, a także analizy pracy wyrobów).

Grupa Kapitałowa Emitenta intensywnie rozwija realizację kompleksowych projektów inwestycyjnych. Wzrost zainteresowania tym kierunkiem działalności wynika z faktu, iż tego typu projekty pozwalają nie tylko na dostawy pilotażowe, ale w większości przypadków gwarantują kontynuację współpracy na danym kierunku w postaci realizacji dostaw kontynuowanych. Ponadto w ramach tego typu projektów istotną rolę odgrywają prace inżynierskie – obszar działalności mocno rozwijany przez Grupę Kapitałową Emitenta ze względu na zmiany rynkowe i oczekiwania klientów.

W strukturze sprzedaży coraz większą rolę odgrywają kompleksowe projekty inwestycyjno - remontowe, realizowane we wszystkich segmentach rynku. Na rynku wyrobów ogniotrwałych od lat zauważa się tendencję do traktowania budowy i remontów urządzeń cieplnych przez użytkowników jako kompleksowych projektów inwestycyjnych, gdzie zakres dostaw obejmuje doradztwo techniczne, projektowanie, dostawy wyrobów, instalację, serwis eksploatacyjny i poeksploatacyjny z jednoczesnym przejęciem odpowiedzialności dostawcy wyrobów za całość inwestycji. Posiadanie oferty obejmującej wszystkie fazy cyklu inwestycyjnego u użytkowników wyrobów ogniotrwałych jest konieczne dla zachowania konkurencyjnej pozycji na rynku i dla dalszego rozwoju. Emitent oferuje na rynku swój portfel produktowy poszerzony o kompleksowe usługi związane z ceramiką ogniotrwałą przy współpracy z renomowanymi podmiotami inżynierskimi, dedykowanymi dla poszczególnych branż na całym świecie.

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada szerokie portfolio produktów spełniających standardy światowe (około 500 pozycji katalogowych (gatunkowych) w blisko 10.000 formatów) i rozbudowany park maszynowy (m.in. duża ilość pras i form wyrobów oraz własna linia do topienia surowców) pozwalający na optymalizację procesu produkcyjnego oraz szybką i elastyczną realizację zamówień. Grupa w sposób efektywny zabezpiecza dostęp do kluczowych surowców (wieloletnie umowy z dostawcami, magazyn, skład konsygnacyjno-celny), co pozwala na elastyczne reagowanie na potrzeby odbiorców.



#### 6.1.3. WSKAZANIE WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH NOWO WPROWADZONYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, ORAZ A TAKŻE W ZAKRESIE, W JAKIM FAKT OPRACOWANIA NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG ZOSTAŁ UJAWNIONY PUBLICZNIE, AKTUALNY STAN PRAC

Grupa Kapitałowa Emitenta, wychodząc naprzeciw rosnącemu zapotrzebowaniu rynku na kompleksową obsługę, obejmującą między innymi dostawy produktów dedykowanych do indywidualnych procesów produkcyjnych klientów, podjęła w roku 2014 decyzję o utworzeniu Centrum Badawczo - Rozwojowego.

Centrum Badawczo – Rozwojowe to dział w strukturze organizacyjnej Emitenta (w tym Laboratorium i Pracownia Technologiczna) kompleksowo wyposażony w nowoczesne urządzenia badawcze, obsługiwane przez doświadczony zespół inżynierów. Centrum stanowi bazę rozwoju oferty produktowej Spółki. Na przestrzeni ostatnich kilku lat oferta produktowa Grupy została podwojona, kształtując się obecnie na poziomie ponad 500 gatunków ceramicznych materiałów ogniotrwałych w blisko 10 000 formatów. Grupa sukcesywnie pracuje nad unowocześnianiem i optymalizacją istniejących rozwiązań materiałowych oraz opracowuje nowoczesne, dedykowane rozwiązania. Obecnie Centrum Badawczo – Rozwojowe jest w trakcie rozbudowy (informacja w punkcie 5.2.2 Prospektu). Poniżej przedstawiono znaczące produkty i usługi, wprowadzone w latach 2016 i 2017 oraz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia zatwierdzenia prospektu

emisyjnego:

## OKRES 1 STYCZNIA 2018 DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU EMISYJNEGO

### ROK 2018

- Nowe materiały MgO-C dla stref metalu oraz żużła kadzi głównych stalowniczych.
- Innowacyjny materiał z węglem dla procesu rafinacji miedzi w piecach anodowych.
- Nowe, wypalane materiały typu magnezjowo-spinelowego dla pieców obrotowych dla przemysłu cementowniczego.
- Nowe rodzaje niskocementowych betonów ogniotrwałych typu korundowo spinelowego.
- Wysokochromowe materiały ogniotrwałe typu magnezjowo-chromitowego dla urządzeń pirometalurgicznych wytwórstwa miedzi.
- Nowy gatunek materiału na bazie Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub> z przeznaczeniem dla płyt zamknięć suwakowych układu wylewowego kadzi głównej stalowniczej.
- Nowe opracowanie wyrobu na bazie ZrO<sub>2</sub> impregnowanego metodą próżniowo-ciśnieniową.
- Nowy materiał typu MgO-C do stref uderzenia metalu w kadzi głównej stalowniczej.
- Nowe typy bezcementowych materiałów monolitycznych.
- Opracowanie nowego, zasadowego materiału dla regeneratora pieca szklarskiego.
- Nowe rodzaje betonów wysokochromowych z udziałem Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub>.

### ROK 2017

- Nowe rozwiązanie materiałowe typu MgO-C z podwyższoną odpornością na utlenianie niskotemperaturowe.
- Nowe rodzaje nieformowanych materiałów glinokrzemianowych dla przemysłu żelaza i stali.
- Nowe opracowania z zakresu wyrobów nie zasadowych dla mieszalnika surówki w przemyśle żelaza i stali.
- Ceramiczno- węglowe wylewy do kadzi głównej stalowniczej w przemyśle żelaza i stali.
- Niskowęglowe materiały MgO-C o specjalnych właściwościach mechanicznych.
- Kształtki gazoprzepuszczalne o zwiększonym przepływie argonu i większej powierzchni roboczej w gatunku.
- Masa do ubijania trzonu w piecu elektrycznym 0 uziarnieniu 0-8 mm.
- Zaprawy glinokrzemianowe o różnej zawartości Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub>.
- Masa do napraw ręcznych obmurzy pieców cukrowniczych.
- Beton na podbicie kadzi głównych na wiązaniu krzemionkowym.
- Beton na sklepienie VAD w Hucie Batory.
- Nowe rozwiązania konstrukcyjne z zakresu kształtek gazo przepuszczalnych do kadzi głównych.
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych mas i zapraw – ogółem:.
- Nowe rozwiązanie materiałowe wyrobów typu MgO-C z zastosowaniem żywic o obniżonej zawartości fenolu i formaldehydu.
- Opracowanie nowych typów niezasadowych materiałów ogniotrwałych przeznaczonych dla układów wylewowych oraz układów kontroli wypływu stali z kadzi głównej stalowniczej.
- Opracowanie nowych materiałów magnezjowo-chromitowych o podwyższonej odporności korozyjnej dla przemysłu metali nieżelaznych.
- Opracowanie nowych rozwiązań konstrukcyjno-materiałowych dla procesu pozapiecowej obróbki stali , w tym dla próżniowego urządzenia RH oraz dla procesu argonowania stali.
- Opracowanie nowych gatunków wyrobów dla przemysłu cementowo- wapienniczego.
- Opracowanie innowacyjnych materiałów korundowo-chromowych o podwyższonej zawartości Cr<sub>2</sub>O<sub>3</sub>.
- Opracowanie technologii wyrobów z węgla krzemu do procesu rektyfikacji cynku.
- Uruchomienie produkcji topionych ceramicznych kruszyw ogniotrwałych magnezjowo-chromitowych oraz magnezjowych o podwyższonej czystości, przeznaczonych dla przemysłu metali nieżelaznych i przemysłu stalowniczego.

### ROK 2016

- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych dla przemysłu metali nieżelaznych z grupy wyrobów magnezjowo-chromitowych o specjalnych właściwościach.
- Nowe rozwiązania materiałowe i konstrukcyjne dla urządzenia RH w procesie próżniowego odgazowania stali.
- Opracowanie technologii nieformowanych materiałów ogniotrwałych na bazie SiC dla procesów produkcji cynku.
- Nowe rozwiązania konstrukcyjno-materiałowe z zakresu zamknięć suwakowych dla procesu odlewania stali.
- Rozwój oferty materiałowej dla przemysłu cementowego i wapienniczego – opracowanie nowych gatunków wyrobów oraz nowych linii produktowych.

- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych w zakresie wyrobów glinokrzemianowych.
- Opracowanie i wdrożenie do produkcji wyrobów korundowo-chromowych o wysokiej zawartości Cr2O3.
- Opracowanie i wdrożenie nowych gatunków dla przemysłu stalowniczego z grupy wyrobów magnezjowo-grafitowych.
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych w zakresie wyrobów magnezjowych dla przemysłu stalowniczego.
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych w zakresie betonów wysokoglinowych.
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych mas i zapraw – ogółem.

#### 6.1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY

**Tabela. Struktura asortymentowa przychodów w latach 2016-2017 oraz w pierwszej połowie 2018**

Segment przychodów (tys. PLN)	IH`2018	IH`2017	2017	2016
Wyroby formowane wypalane	85 936	63 247	122 164	121 473
Wyroby formowane niewypalane	50 614	32 322	76 902	46 300
Wyroby nieformowane	23 345	19 547	42 305	42 409
Wyroby złożone	18 460	13 793	28 293	27 817
Pozostałe przychody	4 043	3 680	7 380	6 107
<b>Razem</b>	<b>182 398</b>	<b>132 589</b>	<b>277 044</b>	<b>244 106</b>

Źródło: Emitent

#### 6.1.5. GŁÓWNE STRATEGICZNE KIERUNKI ROZWOJU

Grupa Kapitałowa Emitenta w strategii rozwoju koncentruje się przede wszystkim na rozwoju podstawowego biznesu operacyjnego, tj. produkcji i sprzedaży zasadowych i niezasadowych wyrobów ogniotrwałych oraz działalności badawczo-rozwojowej w zakresie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i materiałowych związanych z ceramiką ogniotrwałą.

W ramach przyjętych na początku 2017 roku strategicznych kierunków rozwoju Emitenta, istotny nacisk położony został na obszar inżynieringowy, który jest dopełnieniem realizowanej wielowymiarowej strategii 4D, zakładającej dywersyfikację na czterech poziomach: produktowym, branżowym, geograficznym oraz inżynieringowym. Realizacja tej strategii zakłada dodatkowe ukierunkowanie działań na obszary aktywności kompleksowych, o charakterze inwestycyjnym i remontowym. Docelowo udział sprzedaży o charakterze projektowym oraz opartej o umowy długoterminowe zakładany jest na poziomie około 50% całkowitych obrotów Grupy Emitenta. Pozwoli to na dalszą optymalizację operacyjną, w tym głównie w zakresie planowania i organizacji produkcji, podnosząc istotnie efektywność wykorzystywanych zasobów.

Główne założenia strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta:

- systematyczne rozszerzanie oferty rynkowej Grupy poprzez zwiększanie zakresu oferowanego asortymentu wyrobów ogniotrwałych dzięki efektom pracy własnego centrum badawczo-rozwojowego zarówno w zakresie wyrobów zasadowych, niezasadowych jak też komplementarnych wyrobów krzemionkowych;
- systematyczne zwiększanie kompleksowości oferty rynkowej poprzez kreowanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych, na podstawie analizy kierunków postępu technologicznego u użytkowników wyrobów ogniotrwałych (technologie produkcji stali, cementu, wapna, metali kolorowych) oraz kierunków rozwoju rynku;
- rozszerzanie oferty i jej zasięgu geograficznego o kompleksowe, komplementarne usługi oferowane odbiorcom wyrobów ogniotrwałych w zakresie projektowania i doradztwa technicznego, umożliwiającego optymalizację warunków pracy tych wyrobów, instalacji i serwisu, monitoringu pracy i analiz techniczno – ekonomicznych; zwiększenie przychodów z realizacji kompleksowych projektów inwestycyjnych u użytkowników wyrobów ogniotrwałych; ten cel jest realizowany zgodnie z przyjętą w 2017 roku przez Zarząd i zatwierdzoną przez Radę

- Nadzorcą strategią wielowymiarowej dywersyfikacji działalności, poprzez rozwijanie współpracy biznesowej z renomowanymi krajowymi i zagranicznymi dostawcami usług inżynierskich związanych z ceramiką ogniotrwałą. Dywersyfikacja w tym obszarze jest realizowana poprzez współpracę z nowymi partnerami biznesowymi oraz kontynuację współpracy ze spółką serwisową ZM Invest w zakresie ekonomicznie uzasadnionym; Zarząd Emitenta nie wyklucza też realizacji ewentualnych akwizycji wybranych podmiotów inżynierskich – projektowych działających w tym obszarze na terenie Europy; zgodnie z głównym założeniem strategii rozwojowej powyższe działania mają na celu stopniowe przekształcenie oferty Grupy Emitenta z typowo produktowej w kierunku kompleksowej oferty firmy inżynierskiej, w ramach której obok wyrobów własnych oferowane są kompleksowe usługi projektowania; serwisu i inżynierskiego;
- kontynuacja systematycznej, wielowymiarowej dywersyfikacji działalności w zakresie produktów i usług oraz rynku w układzie branżowym i geograficznym, w tym dalszy wzrost wartości i udziału eksportu w przychodach skonsolidowanych Grupy;
  - dywersyfikacja geograficzna i produktowa zakupów specyficznych surowców strategicznych oraz zabezpieczenie finansowania zapasu niezbędnego dla zachowania ciągłości procesów produkcyjnych;
  - koncentracja na poziomie osiąganych marż, poprzez rozszerzanie w portfelu produktowym zakresu produktów wysokoprzetworzonych i innowacyjnych, o indywidualnej charakterystyce i wysokim poziomie wartości dodanej oraz ograniczanie lub rezygnacja z produkcji i sprzedaży niektórych grup produktów niskomarżowych;
  - prowadzenie prac rozwojowych w ramach własnego Centrum Badawczo – Rozwojowego, systematyczna rozbudowa centrum i rozwijanie jego działalności również w sferze projektowania, specjalistycznych analiz technicznych i laboratoryjnych, a także szeroko rozumianego inżynierskiego wspartego serwisem; podnoszenie efektywności działalności gospodarczej poprzez wdrażanie działań optymalizujących koszty produkcji wpływających na poziom konkurencyjności oferty handlowej, w tym w szczególności intensywne poszukiwania nowych rozwiązań surowcowych i konstrukcyjnych dla obsługiwanych segmentów rynku; realizowany projekt rozbudowy centrum badawczo-projektowego jest związany z usługami inżynierskimi (projektowaniem, montażem, instalacją i serwisem), w ramach którego usługi R&D będą ukierunkowane na wewnętrzne potrzeby Emitenta, ale także na potrzeby rozwojowe odbiorców Grupy Emitenta. Posiadanie nowoczesnego zaplecza technicznego oraz szerokiej grupy źródeł pozyskiwanych surowców, w obliczu dynamicznych zmian na rynkach surowcowych oraz zmiennych potrzeb poszczególnych grup odbiorców materiałów ogniotrwałych, stało się w 2017 roku istotnym atutem Emitenta
  - realizacja inwestycji odtworzeniowych i rozwojowych wynikających z realizowanej strategii rozwojowej w celu wzmocnienia pozycji rynkowej spółki i uzyskania potencjału do rozszerzenia sprzedaży na nowe rynki zbytu, a także w celu zmniejszenia wrażliwości na wahania koniunktury szczególnie na rynkach surowcowych;
  - optymalizacja procesów zarządczych i operacyjnych mająca na celu możliwość lepszej reakcji na przewidywalne lub nieprzewidywalne ryzyka rynkowe takie jak zdarzenia jednorazowe, zmiany trendów w branży wyrobów ogniotrwałych, zmiany cen surowców, produktów i usług, zmiany własnościowe i procesy konsolidacyjne w branży, zmiany prawa czy zmiany w systemie podatkowym;
  - ciągły proces analizy ekonomicznej efektywności wprowadzania rozwiązań z obszaru badań i rozwoju (opisanych w punkcie 11.2 Dokumentu Rejestracyjnego) do bieżącej działalności Grupy;
  - uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej Emitenta obejmujące m.in. połączenie ze spółką zależną ZM Service Sp. z o.o. (integracja operacyjna z elementami restrukturyzacji i optymalizacji procesów produkcyjnych, optymalizacja kosztowa i funkcjonalna związana z integracją obu spółek w ramach jednolitego informatycznego systemu zarządzania klasy ERP) oraz optymalizacja wykorzystania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta realizowana przez powołaną spółkę zależną ZM Nieruchomości Sp. z o.o. (zarządzanie nieruchomościami inwestycyjnymi w Żmigrodzie i w Gliwicach oraz nieruchomością w Chrzanowie, na której prowadzona jest działalność operacyjna wydziału zamiejscowego Emitenta); główne cele powołanej Spółki to redukcja stałych kosztów funkcjonowania ww. nieruchomości, uzyskanie większej przejrzystości kosztów oraz maksymalizacja wartości tych nieruchomości poprzez alternatywne sposoby ich zagospodarowania lub sprzedaż (wartość nieruchomości wg operatów szacunkowych to około 66 mln PLN);
  - utrzymanie dotychczasowej, wysokiej jakości wyrobów, konsekwentna realizacja polityki zintegrowanego systemu zarządzania i zasad określonych normami ISO-9001; ISO 14001; PN-N 18001 oraz zasad *fair play* w działalności biznesowej i w relacjach z kontrahentami; umacnianie dobrego wizerunku ZMR jako firmy specjalistycznej, o uniwersalnej ofercie i zasięgu globalnym, spełniającej światowe standardy w zakresie jakości wyrobów i obsługi klienta, będącej alternatywą dla mniej elastycznych koncernów światowych koncentrujących się na produkcji

masowej;

- dbanie o pozytywny wizerunek firmy w relacjach z pracownikami i społecznością lokalną, angażowanie w sprawy społeczności lokalnej oraz dbanie o stan środowiska naturalnego.

Jednym ze sposobów osiągania opisanych powyższej zamierzeń strategicznych jest kontynuacja rozwoju działalności Grupy Emitenta w ścisłej i realizowanej w sposób ciągły współpracy z kluczowym partnerem biznesowym jakim jest spółka Interminex Handelsgesellschaft m.b.H.

Interminex Handelsgesellschaft m.b.H to podmiot o handlowym profilu działalności, od wielu lat jeden z wiodących dostawców Emitenta, zabezpieczający w kilkunastu procentach zapotrzebowanie na surowce niezbędne do produkcji materiałów ogniotrwałych. W wyniku skierowanej do Interminex emisji akcji serii D Spółki, spółka ta zwiększyła swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym Emitenta, ponadto w dniu 20 października 2017 roku spółka ta nabyła w drodze publicznego zaproszenia kolejne akcje Emitenta na Giełdzie; łącznie Interminex posiada obecnie 1.090.916 akcji Emitenta, co daje 17,43 % udziału w kapitale zakładowym; w ocenie Zarządu Emitenta, transakcje te są wyrazem potwierdzenia korzyści płynących z dotychczasowej i przyszłej współpracy gospodarczej obu przedsiębiorstw i tym samym powinny być traktowane jako element wspomagający realizację strategii rozwoju Spółki.

W celu zwiększenia skali działalności oraz poszerzenie kompleksowości oferty handlowej uwzględniającej między innymi szeroki zakres usług inżynierskich, Emitent zamierzał zrealizować projekt włączenia do konsolidacji spółki serwisowej ZM Invest, w której posiadał wiodący pakiet akcji. Pozostałe akcje ZM Invest S.A. były własnością osób fizycznych (w tym czterech osób, które według Emitenta działały w porozumieniu, dysponując większością głosów na WZA tej spółki). W sytuacji sporu korporacyjnego, pomimo pełnego przekonania Emitenta, że wykorzystanie synergii działalności służyłoby rozwojowi obu spółek i byłoby korzystne dla ich akcjonariuszy, realizacja wspólnej koncepcji ścisłej kooperacji i rozwoju stała się niemożliwa.

W warunkach sporu korporacyjnego z ZM Invest S.A. Emitent dokonał przebudowy swojej strategii rozwojowej zwłaszcza w segmencie szeroko rozumianych usług związanych z ceramiką ogniotrwałą, w kierunku dywersyfikacji i współpracy z kilkoma wiodącymi podmiotami na rynkach światowych, zakładając kontynuację współpracy ze Spółką ZM Invest w ramach dotychczasowych aktywnych kontraktów handlowych oraz realizowanie w przyszłości innych przedsięwzięć rynkowych na zasadach konkurencyjności ofert.

W wyniku zawartego w dniu 12 grudnia 2017 roku porozumienia pomiędzy Emitentem a ZM Invest, uzgodniono wzajemny wykup przez Emitenta i ZM Invest akcji własnych w celu ich umorzenia i ostateczne rozdzielenie się kapitałowe obu spółek. Realizacja porozumienia przewidziana została w dwóch etapach. W pierwszym etapie Emitent dokonał zakupu od ZM Invest 32,56% akcji własnych oraz sprzedaży na rzecz ZM Invest całego pakietu akcji tej spółki. W drugim etapie Emitent dokonał zakupu od ZM Invest pozostałych 5,01% akcji własnych i tym samym zrealizowane zostało całkowite rozdzielenie kapitałowe obu podmiotów.

Główne strategiczne kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta są dostosowywane na bieżąco do zmian zachodzących w otoczeniu rynkowym, zarówno w ramach samego przemysłu wyrobów ogniotrwałych w Polsce i na świecie, jak również w warunkach funkcjonowania branż zgłaszających popyt na wyroby ogniotrwałe.

Realizacja powyższych celów strategicznych ma doprowadzić do trwałej i prorozwojowej kontynuacji działalności, wzrostu dochodowości Grupy Kapitałowej Emitenta, kontynuacji polityki wypłat dywidend oraz wzrostu płynności i wartości fundamentalnej i rynkowej akcji Emitenta.

## **6.2. OPIS GŁÓWNYCH RYNKÓW, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ, WRAZ Z OPISEM ZNACZĄCYCH ZMIAN MAJĄCYCH WPŁYW NA TE RYNKI OD MOMENTU OPUBLIKOWANIA OSTATNICH DWÓCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **6.2.1. OPIS RYNKU**

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność operacyjną w branży producentów ceramicznych materiałów ogniotrwałych. Rynek podzielony jest pomiędzy światowe koncerny, posiadające zakłady zlokalizowane na całym świecie oraz lokalnie funkcjonujące podmioty, skupione na produkcji i sprzedaży w ograniczonym zakresie geograficznym lub produktowym. Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność produkcyjną w zakładach zlokalizowanych w Polsce, działając równocześnie na rynku globalnym poprzez prowadzenie sprzedaży swoich produktów na wszystkich kontynentach.

Wiodącymi światowymi producentami ceramicznych materiałów ogniotrwałych są Vesuvius (Wielka Brytania), Imerys (Francja), Krosaki AMR Refractorios SAU (Japonia), Shinagawa Refractories (Japonia), Magnezit Group (Rosja), Harbison



Walker International (USA), Refratechnik Group (Niemcy), koncern RHI – Magnesita czyli największy podmiot na rynku, a także oferujący tańsze rozwiązania producenci azjatyccy, w tym podmioty z Chin (m.in. Pyuang Refractories Group Co. Ltd., Qinghua Refractories), Indii (m.in. IFGL Refractories Ltd., Dalmia Refractories Ltd.) i Korei Południowej (m.in. Chosun Refractories Ltd.). Najważniejsza konkurencja posiadająca zakłady produkcyjne w Polsce to: ArcelorMittal Refractories, Vesuvius Skawina Poland Sp. z o.o., Polska Ceramika Ogniotrwała Żarów S.A. oraz TABEX-OZMO. W grupie wymienionych wyżej podmiotów znajdują się globalne koncerny posiadające szerokie portfolio produktów oraz podmioty lokalne, wyspecjalizowane w węższej grupie produktów.

Grupa Kapitałowa Emitenta bezpośrednio konkuruje zarówno z koncernami globalnymi, jak i lokalnymi i niszowymi producentami ceramicznych materiałów ogniotrwałych. Kluczowymi przewagami konkurencyjnymi, które mają wpływ na decyzje odbiorców są: wysoka jakość oferowanych rozwiązań materiałowych, kompleksowość oferty oraz szeroko rozumiana elastyczność w podejściu do rynku oraz klienta. W grupie koncernów globalnych istotnymi przewagami konkurencyjnymi są: szerokie zaplecze badawcze, surowcowe, logistyczne i kapitałowe. W grupie producentów niszowych istotnymi przewagami konkurencyjnymi są wysokiej jakości produkty danego typu (specjalizacja produktowa i rynkowa).

Branża charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia, wynikającymi przede wszystkim z wysokich kosztów wejścia na rynek (kapitałochłonne inwestycje, konieczność zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry), konieczności długotrwałej budowy relacji biznesowych z dostawcami i odbiorcami oraz prowadzenia działalności na mocno konkurencyjnym i szybko zmieniającym się technologicznie rynku.

Istotnym zjawiskiem w otoczeniu rynkowym Grupy Kapitałowej Emitenta jest zakończony proces połączenia dwóch wiodących koncernów światowych produkujących materiały ogniotrwałe: austriackiego RHI AG (globalny dostawca wyrobów ogniotrwałych) oraz brazylijskiego Magnesita Refratarios S.A. (globalny dostawca zintegrowanych rozwiązań z branży materiałów ogniotrwałych, posiadający także bazę surowcową). Fuzja doprowadziła do powstania największego na rynku światowym podmiotu działającego w branży materiałów ogniotrwałych – RHI Magnesita z przychodami w wysokości około 2,7 mld EUR (przychody w roku 2017). Na rynku pojawi się podmiot o bardzo silnej pozycji konkurencyjnej i rynkowej, z najszerzą ofertą produktową na rynku, mogący agresywnie i elastycznie konkurować na rynkach światowych z wykorzystaniem silnego zaplecza finansowego, marketingowego i badawczo – rozwojowego. Pojawienie się podmiotu tego rozmiaru stworzy z drugiej strony szereg potencjalnych szans rynkowych dla Emitenta z uwagi na istotne prawdopodobieństwo zaistnienia praktyk monopolistycznych, nieakceptowanych przez większość nabywców materiałów ogniotrwałych.

Istotnym dostawcą Grupy Kapitałowej Emitenta jest INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H. Udział zakupów dokonywanych od tej spółki w roku 2016 wyniósł 12,9%, a w roku 2017 12,2% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

W procesie produkcji ceramicznych materiałów ogniotrwałych wykorzystywana jest stosunkowo duża liczba surowców. Do kluczowych grup surowcowych należą: boksyty, dolomity, elektrokorundy, grafity, klinkiery magnezjowe, korundy spiekane, kruszywa topione magnezjowe, kruszywa topione magnezjowo – chromitowe, oliwiny, rudy chromu, spinele spiekane, spinele topione oraz tlenki glinu. Z punktu widzenia udziału w kosztach działalności ogółem, kluczowe są klinkiery magnezjowe, kruszywa topione magnezjowo – chromitowe i kruszywa topione magnezjowe. Istotną cechą charakterystyczną rynku jest ograniczona liczba dostawców w niektórych kategoriach surowcowych. Dostawcami części surowców wykorzystywanych przez Grupę ZMR są zintegrowane pionowo koncerny globalne produkujące ceramiczne materiały ogniotrwałe, będące w obszarze produkcyjnym i handlowym bezpośrednią konkurencją Grupy Kapitałowej Emitenta. Taka struktura rynku daje przewagę konkurencyjną pionowo zintegrowanym koncernom globalnym (dostęp do części surowców po niższym koszcie oraz możliwość kreowania dodatkowych marż ze sprzedaży surowców dzięki silnej pozycji konkurencyjnej) i pogarsza pozycję konkurencyjną mniejszych podmiotów, do których zalicza się Grupa ZMR (ograniczenia w dostępności części surowców, wysokie ceny surowców dyktowane przez koncerny globalne). Ryzyka te minimalizowane są przez Grupę Kapitałową Emitenta przez uniezależnianie się od konkretnych źródeł surowca (szeroki asortyment surowców alternatywnych) oraz długoterminowe (sięgające kilku lat) umowy zakupowe.

Grupa Emitenta sprzedaje swoje produkty i usługi odbiorcom z kilku kluczowych branż: hutnictwa żelaza i stali, hutnictwa metali nieżelaznych, przemysłu cementowego i wapienniczego, przemysłu odlewniczego, koksownictwa oraz hutnictwa szkła. Poziom popytu na produkty i usługi Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniony jest od koniunktury i trendów w powyższych branżach, zarówno na rynku polskim jak i na rynkach eksportowych Grupy ZMR. Produkty Emitenta wykorzystywane są w procesach produkcyjnych podmiotów z wymienionych branż. Częstotliwość ich serwisu oraz wymiany (a w konsekwencji poziomu popytu zgłaszanego przez odbiorców) zależy od stopnia zużycia wyrobów ogniotrwałych, czyli między innymi okresu, stopnia natężenia i częstotliwości wykorzystywania linii produkcyjnych tych podmiotów. Popyt na wyroby ogniotrwałe jest uzależniony od technologii procesów produkcyjnych odbiorców, a w konsekwencji częstotliwości i rozmiarów wykonywanych remontów i inwestycji u odbiorców. Wyłożenia pieców czy urządzeń cieplnych zużywają się w procesie eksploatacji i podlegają cyklicznej wymianie lub regeneracji. Częstotliwość i zakres przeprowadzanych remontów i inwestycji jest w większości wypadkową ogólnej koniunktury gospodarczej, jaka

występuje w danej branży, a także oczekiwać co do rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach. Główne remonty pieców czy urządzeń u odbiorców wyrobów ogniotrwałych przeprowadzane są w okresach, kiedy zapotrzebowanie na ich produkty spada – np. w branży cementowo – wapiennej główne remonty pieców przeprowadzane są w okresie zimowym i wiosennym, kiedy popyt na cement i wapno jest mniejszy. Grupa Kapitałowa Emitenta posiada około 250 aktywnych klientów w ponad 40 krajach.

Istotnym odbiorcą Grupy Kapitałowej Emitenta jest ZM Invest S.A. Udział przychodów realizowanych przez Grupę ZMR z tytułu sprzedaży do ZM Invest S.A w roku 2016 wyniósł 21,5%, a w roku 2017 22,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Łączny udział sprzedaży do spółek z grupy KGHM Polska Miedź S.A. wyniósł w 2016 roku 11,7% przychodów Grupy Emitenta.

Poniżej przedstawiono struktury przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na grupy odbiorców oraz waluty:

**Tabela. Struktura przychodów Grupy Emitenta w podziale na branże odbiorców w latach 2016 i 2017 oraz w pierwszym półroczu 2018**

Branża odbiorców (w tys. PLN)	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017	2017	2016
Huty żelaza i stali	95 226	66 582	157 095	127 731
Hutnictwo metali nieżelaznych	33 154	22 460	46 386	52 405
Przemysł cement. i wapien.	30 382	27 271	44 411	44 030
Odlewnie	10 618	7 812	15 905	12 180
Pozostali odbiorcy	13 018	8 464	13 247	7 760
Razem	182 398	132 589	<b>277 044</b>	<b>244 106</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Struktura geograficzna przychodów Grupy Emitenta w latach 2016-2017 oraz w pierwszym półroczu 2018**

Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017	2017	2016
Kraj	98 782	81 702	158 072	127 741
Eksport	83 616	50 887	118 972	116 365
Razem	182 398	132 589	<b>277 044</b>	<b>244 106</b>

Źródło: Emitent

Popyt na wyroby ogniotrwałe ma charakter popytu pochodnego - jest bezpośrednio uzależniony od popytu na produkty oferowane przez branże, które w swoich procesach produkcyjnych wykorzystują wyroby ogniotrwałe. Jednocześnie rozwój technologii i postęp techniczny (zarówno w branży producentów wyrobów ogniotrwałych jak i branżach wykorzystujących wyroby ogniotrwałe w procesach produkcyjnych) powodują, że zmniejsza się jednostkowe zużycie wyrobów ogniotrwałych w poszczególnych branżach. Wynika to ze wzrostu jakości i trwałości wyrobów ogniotrwałych oraz z procesów optymalizujących i rozwoju technologii produkcyjnych u odbiorców materiałów ogniotrwałych. Proces ma charakter długoterminowy - jednostkowe zużycie wyrobów ogniotrwałych w hutnictwie żelaza i stali na świecie wynosiło w 1960 roku 60 kg / tonę stali, zaś w 2010 roku już tylko 15 kg/t. Wg szacunków Emitenta aktualne zużycie w Europie wynosi około 10 kg/t.

Wg szacunków Emitenta udział Grupy Kapitałowej Emitenta w rynku wyrobów ogniotrwałych (wolumenowo) wynosi odpowiednio: około 0,14% w rynku światowym, około 1,3% w rynku europejskim i około 20% w rynku polskim. Wartościowo udziały wynoszą odpowiednio: około 0,2% w rynku światowym, około 1,5% w rynku europejskim i około

21,3% w rynku polskim (wg danych za rok 2013 – ostatnie wiarygodne dane rynkowe będące w posiadaniu Emitenta).

**Tabela. Produkcja wyrobów ogniotrwałych na świecie w 2013 roku**

Wyszczególnienie	Ilość		Wartość	
	mln t	struktura (%)	mln EURO	struktura (%)
<b>Świat ogółem</b>	<b>41,500</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 000</b>	<b>100,0%</b>
w tym:				
Chiny	29,283	70,6%	14 500	45,3%
UE	4,500	10,8%	3 700	11,6%
<i>Polska</i>	<i>0,295</i>	<i>0,7%</i>	<i>253</i>	<i>0,8%</i>

Źródło: J. Czechowski: Przemysł materiałów ogniotrwałych na świecie i w Polsce

Coraz większe znaczenie na rynku mają realizacje kompleksowych projektów inwestycyjnych. Tradycyjny zakres ofert producentów (wyroby ogniotrwałe) poszerzany jest o kompleksową obsługę inżynierską i inwestycyjną realizowaną bezpośrednio u użytkownika wyrobów ogniotrwałych. Model wypracowany na rynku opiera się na współpracy producentów z firmami inżynierskimi działającymi w branżach hutnictwa żelaza i stali, przemysłu cementowo-wapienniczego, hutnictwa metali nieżelaznych i innych. Grupa Kapitałowa Emitenta w realizacji kompleksowych projektów inwestycyjnych korzysta z własnych zasobów (Centrum Badawczo - Rozwojowe) oraz współpracy operacyjnej z kilkunastoma wyspecjalizowanymi firmami inżynierskimi dedykowanymi poszczególnym grupom odbiorców (w tym m.in. ZM INVEST S.A.). W ten sposób oferta Grupa uzupełnia ofertę o inżyniering procesowy, instalacyjny i badawczy. Współpracujące podmioty inżynierskie działające na rynkach międzynarodowych, charakteryzują się wysokim stopniem rozpoznawalności, a ich oferta w wielu przypadkach buduje nowe standardy współpracy na płaszczyźnie wdrażania i aplikacji innowacyjnych rozwiązań materiałowych i inżynierskich u odbiorców Grupy ZMR.

Kanały dystrybucji, promocji i sprzedaży wyrobów Grupy Kapitałowej ZMR oparte są na sieci agentów oraz podmiotów współpracujących na płaszczyźnie agencji – dystrybucyjnej. Grupa Kapitałowa Emitenta indywidualnie dostosowuje struktury odpowiedzialne za promocję, sprzedaż i dystrybucję wyrobów oraz usług oferowanych przez Spółkę, w zależności od specyfiki danego rynku lokalnego. Sieć zbudowana jest w oparciu o zespół wykwalifikowanych Agentów, zlokalizowanych na całym świecie, którzy prowadzą bezpośrednią działalność handlową i promocyjną w ramach uzgodnionej strategii Spółki, wykorzystując lokalne kontakty oraz uwarunkowania społeczne i kulturowe. W ten sposób przez lata zbudowano zespół przedstawicielstw technicznych i handlowych aktywnie wspierających sprzedaż Grupy na wszystkich kontynentach. Na wybranych rynkach powstała dodatkowo potrzeba pozyskania partnerów, ze strukturami dystrybucyjnymi w postaci lokalnie budowanych magazynów wyrobów dostępnych na każde wezwanie klientów. W większości przypadków podmioty te są partnerami Grupy (współpraca na płaszczyznach badań i rozwoju, technologii procesu i usług inżynierskich).

Oprócz dedykowanej sieci dystrybucyjnej, działania marketingowe w trybie ciągłym prowadzone są poprzez kolportaż materiałów reklamowych (katalogi produktów przeznaczonych dla poszczególnych urządzeń cieplnych), spotkania i prezentacje najnowszych rozwiązań i doświadczeń w trakcie dedykowanych spotkań branżowych poszczególnych grup odbiorców oraz uczestnictwo w targach i konferencjach branżowych.

Do głównych czynników determinujących wartość i trendy na rynku materiałów ogniotrwałych należą:

- popyt na produkty branż wykorzystujących w procesach produkcyjnych materiały ogniotrwałe (hutnictwo żelaza i stali, hutnictwo metali nieżelaznych, przemysł cementowy i wapienniczy, przemysł odlewniczy, przemysł koksowniczy oraz huty szkła)
- zmiany cen oraz poziom podaży surowców wykorzystywanych w produkcji materiałów ogniotrwałych
- zmiany cen oraz polityka jakościowa producentów chińskich
- zakres i tempo zmian technologicznych na rynku materiałów ogniotrwałych oraz na rynkach branż wykorzystujących w procesach produkcyjnych materiały ogniotrwałe
- działania ochronne podejmowane przez państwa (m.in. polityka antydumpingowa Komisji Europejskiej w zakresie ceł importowych na wyroby stalowe pochodzące m.in. z Chin i Rosji).

**6.3. W PRZYPADKU GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT 6.1. I 6.2. MIAŁY WPŁYW CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI**

W opinii Zarządu Emitenta do czynników nadzwyczajnych, które miały istotny wpływ na działalność Grupy Emitenta w okresie 2016-2017 objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, mającymi wpływ na działalność podstawową oraz rynki, na których działa Grupa Emitenta są:

- Wszelkiego rodzaju sankcje gospodarcze, a w szczególności decyzje Komisji Europejskiej dotyczące postępowań antydumpingowych i wprowadzanych ceł antydumpingowych nakładanych na produkty stalowe oraz inne produkty odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta. Wprowadzanie ww. sankcji ma dwutorowy wpływ na sytuację rynkową: z jednej strony jest to ograniczenie popytu ze strony odbiorców materiałów ogniotrwałych działających na obszarze objętym sankcjami, z drugiej strony - istotne osłabienie konkurencyjności podmiotów z branży ogniotrwałej (bezpośredniej konkurencji Grupy ZMR) z lokalizacjami produkcyjnymi działającymi na tym obszarze.
- Przekształcenia własnościowe i działania restrukturyzacyjne podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Grupy Kapitałowej Emitenta (zamykanie zakładów produkcyjnych, zakończenie działalności spółek, procesy fuzji i przejęć). Procesy fuzji i przejęć także mają dwutorowy wpływ na sytuację rynkową: z jednej strony w wyniku procesów konsolidacyjnych powstają podmioty o większej skali działania, z większym zapleczem kapitałowym, marketingowym i w zakresie badań i rozwoju, co pozwala im skuteczniej konkurować na rynku; z drugiej strony odbiorcy ostrożniej podchodzą do współpracy z dużymi podmiotami (obawy o praktyki monopolistyczne, mniejsza elastyczność operacyjna).
- Lokalne konflikty zbrojne, paraliżujące normalne funkcjonowanie państw i podmiotów gospodarczych, będących odbiorcami produktów i usług Grupy ZMR (konflikt na Ukrainie).
- Ograniczenie podaży oraz wynikający z niego istotny wzrost cen niektórych podstawowych surowców w drugiej połowie 2017 roku, którego źródła należy upatrywać w nagłym zaostrzeniu polityki Chin dotyczącej warunków bezpieczeństwa oraz ochrony środowiska związanych z procesem wydobywania tych surowców. Wpływ tego zjawiska na rynek materiałów ogniotrwałych miał charakter dwubiegunowy: z jednej strony pojawiły się ryzyka ciągłości produkcji u producentów materiałów ogniotrwałych (brak dostępności niektórych kluczowych surowców) oraz ryzyka wzrostu kosztów działalności w związku ze wzrostem cen surowców; z drugiej strony pojawiły się szanse związane z polityką zakupową odbiorców materiałów ogniotrwałych, dla których brak ciągłości dostaw materiałów ogniotrwałych może oznaczać przestoje produkcyjne lub opóźnienia w oddawaniu realizowanych inwestycji. W związku z powyższym odbiorcy zaczęli akceptować nowe, wyższe ceny wyrobów ogniotrwałych dyktowane przez producentów, często w zakresie przewyższającym wpływ zmian cen surowców.

**6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI MA TO ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA****Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji**

Szczegółowy wykaz i opis patentów, licencji, znaków towarowych oraz wzorów przemysłowych został przedstawiony w pkt. 11 dokumentu rejestracyjnego.

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji. W szczególności Emitent nie jest uzależniony od nabytej licencji w zakresie technologii produkcji płyt suwakowych. Dla Emitenta istotne jest jednak zabezpieczenie jego własnych rozwiązań konstrukcyjno-materiałowych w formie patentów oraz znaków towarowych i przemysłowych.

**Uzależnienie spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta od patentów lub licencji**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie są uzależnione od patentów lub licencji.

**Uzależnienie Emitenta od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych**

Emitent nie jest uzależniony od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu umowy kredytowe zawarte przez Emitenta, wskazane w pkt. 22 dokumentu rejestracyjnego, nie mają charakteru uzależniającego. Należy jednak zwrócić uwagę, że w przypadku braku spłaty przez Emitenta należności z tytułu kredytów, Emitent może stać się uzależniony od decyzji kredytujących banków co do realizacji zabezpieczeń. W ocenie Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo wystąpienia takich zdarzeń jako jednak niskie.

Emitent informuje, iż jest stroną umów, zawartych w normalnym toku jego działalności, tj. umów z ZM Invest S.A., INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H. oraz z KGHM Polska Miedź S.A., które mają istotny wpływ na jego działalność, gdyż wartość umów zawartych z niżej wskazanymi kontrahentami przekracza próg 10% uzyskanych przez Grupę Kapitałową ZMR przychodów netto ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały poprzedzające dzień zatwierdzenia Prospektu. Umowy te, w ocenie Emitenta, nie mają jednak charakteru uzależniającego.

Emitent współpracuje z ZM INVEST S.A. w zakresie kompleksowych usług instalacyjno-montażowych i serwisowych prowadzonych bezpośrednio u wybranych użytkowników wyrobów ogniotrwałych. Kooperacja pozwala na oferowanie i dostarczanie odbiorcom kompleksowych rozwiązań produktowych uzupełnionych o specjalistyczne usługi w zakresie projektowania, optymalizacji oraz obsługi instalacyjnej i usług poeksploatacyjnych. Jest to obecnie kierunek oczekiwany przez rynek i konsumentów wyrobów ogniotrwałych.

Współpraca z ZM INVEST S.A. umożliwia realizację nie tylko samych dostaw wyrobów ale również wykonawstwo całych projektów inwestycyjnych, głównie na rynku polskim. Udział sprzedaży do ZM INVEST w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2018 roku wynosi 14,9%, jednak w ocenie Spółki nie prowadzi to do uzależnienia od umów zawartych z ZM INVEST S.A. W przypadku utraty sprzedaży do ZM INVEST S.A. istnieje co prawda ryzyko krótkotrwałego, negatywnego wpływu na sprzedaż i wynik finansowy Emitenta, ale Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez prowadzoną równolegle współpracę i innymi firmami inżynierskimi na rynku, w tym ze światowymi liderami w tej branży. Spółka zamierza tę współpracę nadal intensywnie rozwijać i systematycznie rozszerzać zakres odbiorców obsługiwanych poprzez oferowanie i wykonawstwo kompleksowych projektów inwestycyjnych, zgodnie z aktualnymi trendami rynkowymi. W szczególności dotyczy to rynku europejskiego i północno amerykańskiego.

Poniżej Emitent przedstawia zbiorczą informację o umowach zawartych z KGHM Polska Miedź S.A. Umowy z ZM Invest S.A. oraz z INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H zostały opisane w pkt. 19 dokumentu rejestracyjnego.

Umowy z KGHM Polska Miedź S.A.:

1. Umowa nr KGHM-HL-U-0176-2014 z dnia 4 grudnia 2014 roku z KGHM Polska Miedź S.A., Oddział Huta Miedzi „Legnica”) (zmieniona Aneksem nr 1 i nr 2), której przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta i dostawa na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. materiałów ogniotrwałych zasadowych wraz z usługą engineeringu/monitoringu pracy wyłożeń z dostarczonych materiałów ogniotrwałych;  
Umowa sprzedaży nr KGHM-HG-U-0723-2014 zawarta w dniu 27 listopada 2014 roku z KGHM Polska Miedź S.A., Oddział Huta „Głogów” (zmieniona Aneksem nr 1), której przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta i dostawa na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. materiałów ogniotrwałych zasadowych wraz z usługą engineeringu/monitoringu pracy wyłożeń z dostarczonych materiałów ogniotrwałych.

#### **Uzależnienie spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie są uzależnione od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

#### **Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych**

Grupa Emitenta nie jest uzależniona od nowych procesów produkcyjnych.

### **6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ**

Emitent nie przeprowadzał badań mających na celu określenie jego pozycji na rynku krajowym, ani nie są mu znane wyniki takich badań. Emitent oceniając swoją pozycję konkurencyjną i rynek, na którym prowadzi działalność, opiera się na następujących artykułach/ źródłach:

J. Czechowski: Przemysł materiałów ogniotrwałych na świecie i w Polsce – stan i kierunki rozwoju, Materiały Ceramiczne /Ceramic Materials/.

Informacje pochodzące z wyżej wymienionych źródeł zewnętrznych zostały dokładnie powtórzone, oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie przytoczonych wyżej artykułów, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

## **7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA**

### **7.1. OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT**

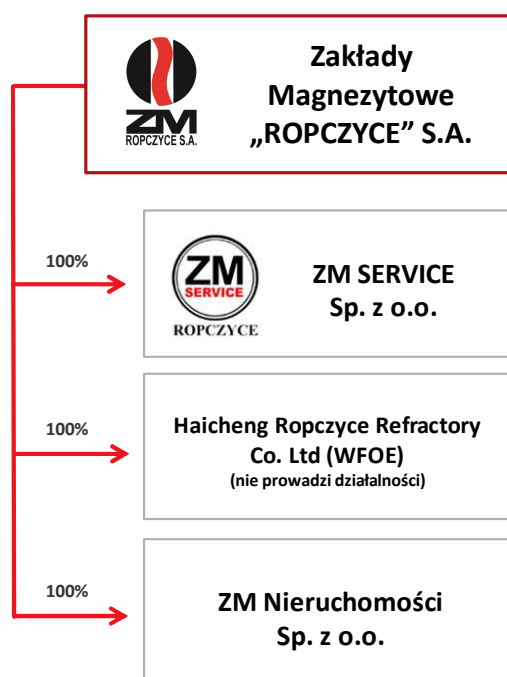
Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE” składa się z jednostki dominującej – spółki Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A. oraz:

- ZM Service Sp. z o.o. z siedzibą w Ropczycach,

- Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. z siedzibą w Haicheng, Chiny (WFOE),
- ZM Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Aktualną strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” przedstawia poniższa grafika:

Schemat. Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE”



## 7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi następujące podmioty:

JEDNOSTKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA – UDZIAŁ BEZPOŚREDNI	% posiadanego kapitału zakładowego	udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA	Metoda konsolidacji	Rok objęcia udziałów
ZM Service Sp. z o.o.	100,00	100,00	Pełna	2001
Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE)	100,00	100,00	Wyłączona z konsolidacji	2015
ZM Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00	100,00	Pełna	2016

Poniżej Emitent przedstawia informacje dotyczące ww. podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta.

**ZM Service Sp. z o.o. z siedzibą w Ropczycach** (ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce, KRS: 0000040591, Regon: 691534396, NIP: 8181536954, [www.zmservice.eu](http://www.zmservice.eu)).

Podstawowym przedmiotem działalności ZM Service Sp. z o.o. jest produkcja maszyn do aplikacji wyrobów ogniotrwałych przez ich użytkowników (torkretnice i tynkownice), a także produkcja maszyn i urządzeń mechanicznych, linii technologicznych oraz części eksploatacyjnych maszyn i urządzeń na potrzeby przemysłu wyrobów ogniotrwałych, hutnictwa i cementowni. ZM Service Sp. z o.o. świadczy ponadto usługi w zakresie bieżącego utrzymania ruchu u Emitenta (urządzenia mechaniczne i energetyczne, wykonawstwo form do formowania wyrobów ogniotrwałych), a także usługi o podobnym charakterze na rzecz innych podmiotów zewnętrznych.

Koncentracja ZM Service Sp. z o.o. na działalności usługowej jest realizowana w ramach zorganizowanego Centrum Serwisowego obejmującego sferę tzw. utrzymania ruchu, tj. bieżące potrzeby wynikające z realizacji planu produkcji, jak

również obsługę form i oprzyrządowania niezbędnego do utrzymania dyspozycyjności linii produkcyjnych.

W dniu 2 czerwca 2016 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zamiarze połączenia Emitenta z ZM Service Sp. z o.o. Połączenie miało zostać zrealizowane zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – ZM Service Sp. z o.o. na spółkę przejmującą - Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym planowane było podjęcie uchwały o połączeniu ze spółką ZM Service Sp. z o.o. odbyło się w dniu 14 października 2016 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie było jednak zdolne do powzięcia uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką handlową, z uwagi na art. 506 § 1 i 2 KSH w zw. z art. 28 ust. 3 pkt 8) Statutu Emitenta. Zgodnie z tymi regulacjami, uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta dotyczące połączenia Spółki z inną spółką handlową podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  głosów, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki. Ze względu na fakt, że ZM Invest S.A. utracił prawo głosu ze swoich akcji (jako skutek naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, o czym mowa w pkt. 18 Dokumentu Rejestracyjnego), na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zaplanowanym na 14 października 2016 roku nie można było uzyskać ww. quorum. Uchwała w przedmiocie połączenia nie została ostatecznie zamieszczona w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i nie była poddana pod głosowanie.

Realizując ww. decyzję Zarządu z 2 czerwca 2016 roku o zamiarze połączenia Emitenta z ZM Service Sp. z o.o., w wyniku zakończenia prac nad opracowaniem koncepcji połączenia w dniu 11 maja 2018 r. uzgodniono i podpisano przez Zarząd Emitenta oraz Zarząd ZM Service Sp. z o.o. plan połączenia, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2018 z 11 maja 2018 r.

Połączenie ma na celu restrukturyzację i uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej. Połączenie pozwoli na ściślejsze dostosowanie zakresu realizacji usług związanych z utrzymaniem ruchu urządzeń produkcyjnych Emitenta świadczonych przez spółkę ZM Service Sp. z o.o. do planowanego zwiększania skali działalności. Ponadto zcentralizowanie realizowanych procesów i funkcji w sferze zabezpieczenia produkcji wpłynie na usprawnienie procesu zarządzania.

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy Spółki o zamiarze połączenia z ZM Service Sp. z o.o. zostało dokonane w dniu 5 czerwca 2018 r. (RB nr 31/2018), a drugie zawiadomienie akcjonariuszy zostało dokonane 21 czerwca 2018 r. (RB nr 34/2018). Walne Zgromadzenie Spółki z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały o połączeniu Emitenta ze spółką ZM Service Sp. z o.o., zwołane zostało na dzień 30 lipca 2018 roku (RB nr 39/2018). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło 30 lipca 2018 roku uchwałę nr 2 o połączeniu Emitenta, jako spółki przejmującej, ze spółką ZM Service Sp. z o.o., jako spółką przejmowaną, poprzez przeniesienie na Emitenta całego majątku spółki przejmowanej (RB nr 47/2018). Spółka złożyła do sądu rejestrowego wnioski o dokonanie wpisu połączenia na koniec 2018 roku.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale ZM Service Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

**Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE) z siedzibą w Haicheng, Chiny** (adres: 234 Xinghai Street, Room 601).

Planowanym przedmiotem działalności WFOE miało być zarówno wsparcie na rynku chińskim aktywności Emitenta w zakresie kontraktacji wyrobów ogniotrwałych przeznaczonych na eksport, które będą tam produkowane pod nadzorem i wg technologii Emitenta, jak też zaopatrzenie Emitenta w surowce do produkcji wyrobów ogniotrwałych. Spółka WFOE pełnić miała funkcję operatora w zakresie kontaktów z chińskimi partnerami handlowymi oraz administracją państwową w Chinach.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE) nie prowadzi działalności gospodarczej.

Na podstawie porozumienia zawartego z Emitentem, kapitał zakładowy WFOE w wysokości 800 tys. USD ma zostać pokryty przez władze Strefy Rozwoju Ekonomicznego miasta Haicheng. Władze Strefy Rozwoju Ekonomicznego miasta Haicheng dokonują wpłaty na kapitał zakładowy WFOE tytułem zapłaty Emitentowi za udziały w spółce chińskiej XR Ropczyce, które Emitent zbył na rzecz Strefy Rozwoju Ekonomicznego miasta Haicheng. Na dzień 31 grudnia 2017 roku dokonywane przez władze Strefy Rozwoju Ekonomicznego miasta Haicheng wpłaty odpowiadały 98 % wysokości kapitału zakładowego. Z analiz dokonanych przez doradców Emitenta wynika jednak, że zgodnie z chińskim prawem środki te nie mogą zostać zakwalifikowane jak wpłaty na kapitał zakładowy. W związku z tym, w świetle prawa chińskiego kapitał WFOE na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest opłacony.

Spółka WFOE nie jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok ze względu na to, że nie prowadziła w 2017 roku i nadal nie prowadzi żadnej działalności gospodarczej, a ponadto jej kapitał zakładowy nie został w całości opłacony.

Z uwagi na zmiany, jakie miały miejsce na światowych rynkach wyrobów ogniotrwałych w 2017 roku, Zarząd Emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu procesów likwidacji lub alternatywnie zbycia spółki WFOE. Procesy te zostaną

przeprowadzone z uwzględnieniem koniecznych działań faktycznych i wszelkich uregulowań prawno-podatkowych mających na celu doprowadzenie do uzyskania przez Emitenta jak najwyższego zwrotu aktywów w postaci środków pieniężnych (po uiszczeniu wszelkich niezbędnych podatków na terytorium ChRL).

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE) oraz 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

**ZM Nieruchomości sp. z o.o.** ul. Nowogrodzka 62C, 02-002 Warszawa, KRS: 0000536683, Regon: 360543486, NIP: 7010458632).

Zadaniem ZM Nieruchomości jest zarządzanie nieruchomościami położonymi w Gliwicach, Żmigrodzie oraz w Chrzanowie, które zostały wniesione do niej przez Emitenta aportem w dniu 31 października 2016 roku. Szczegółowy opis umowy wniesienia aportu został zawarty w pkt. 22 dokumentu rejestracyjnego.

Wniesienie aportem wyżej wymienionych nieruchomości do spółki celowej ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest etapem systematycznie realizowanego procesu restrukturyzacji działalności Emitenta w ramach kluczowych obszarów funkcjonowania, której celem jest dostosowanie posiadanych zasobów do zmieniających się dynamicznie uwarunkowań gospodarczych. Celem tej restrukturyzacji jest optymalizacja wykorzystania posiadanego majątku, niezwiązanego bezpośrednio z podstawowym rodzajem działalności Spółki, w tym zwłaszcza nieruchomości inwestycyjnych w Żmigrodzie i w Gliwicach oraz nieruchomości w Chrzanowie. Zadaniem spółki celowej, tj. ZM Nieruchomości jest zarządzanie tymi nieruchomościami i przygotowanie do alternatywnego zagospodarowania lub do sprzedaży, dzięki aktywnym działaniom na rynku nieruchomości. Działania te pozwolą na zwiększenie przejrzystości kosztów oraz lepszą ich alokację, dającą możliwość dalszego zwiększenia efektywności.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale ZM Nieruchomości Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

## 8. ŚRODKI TRWAŁE

### 8.1. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA ŚRODKÓW TRWAŁYCH

#### 8.1.1. UWAGI OGÓLNE

Zgodnie z art. 3 pkt 20 lit. a) Prawa Ochrony Środowiska, Emitent jest podmiotem korzystającym ze środowiska. Emitent realizuje obowiązki związane z ochroną środowiska, które wynikają z obowiązujących przepisów.

Działalność Spółki nie powoduje przekroczeń dopuszczalnych norm ustalonych przepisami prawa w zakresie poszczególnych elementów środowiska. Emitent regularnie ocenia przestrzeganie istotnych przepisów prawnych oraz spełnianie innych wymagań dotyczących ochrony środowiska.

Poniżej Emitent przedstawia rejestr obowiązków wynikających z przepisów prawa i terminy ich realizacji:

Obowiązek	Termin	Podstawa prawna lub dokument	Aspekt
Prawidłowe gospodarowanie odpadami w tym ich segregację w sposób bezpieczny dla środowiska	na bieżąco	Ustawa o odpadach Prawo Ochrony Środowiska	wytwarzanie odpadów
Prowadzenie ewidencji ilości: wytwarzanych i przetwarzanych odpadów, przekazanych do odzysku lub unieszkodliwiania według wzorów dokumentów stosowanych na potrzeby ewidencji odpadów	miesięcznie	Ustawa o odpadach	wytwarzanie odpadów
Informacja o zakresie korzystania ze środowiska i opłaty za emisję gazów i pyłów	corocznie do 31 marca	Prawo Ochrony Środowiska	emisja zanieczyszczeń pyłowych zużycie wody
Informacja o poborze wód ze studni głębinowej	kwartalnie	Prawo wodne	zużycie wody
Przekazywanie rocznego zbiorczego zestawienie danych o rodzajach i ilości odpadów, o sposobach gospodarowania nimi oraz o instalacjach i urządzeniach służących do	corocznie do 15 marca	Ustawa o odpadach Prawo Ochrony Środowiska	wytwarzanie odpadów



## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Obowiązek	Termin	Podstawa prawna lub dokument	Aspekt
odzysku informacji o wytwarzanych i odzyskiwanych odpadach			
Prowadzenie okresowych pomiarów emisji Przekazanie wyników pomiarów do WIOŚ i Starostwa	raz w roku	pozwolenie zintegrowane	emisja zanieczyszczeń pyłowych i gazowych
Prowadzenie pomiarów hałasu Przekazanie wyników pomiarów do WIOŚ i Starostwa	co 2 lata	Prawo Ochrony Środowiska , pozwolenie zintegrowane	emisja hałasu
Weryfikacja raportu rocznego emisji CO2	corocznie do 31 marca	Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych	emisja CO2
Umorzenie uprawnień do emisji CO2	corocznie do 30 kwietnia	Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych	emisja CO2
Wprowadzanie danych o emisji do Krajowej Bazy o Emisjach Gazów Cieplarnianych	corocznie do 28 lutego	Ustawa o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji	emisja zanieczyszczeń gazowych i pyłowych
Monitorowania zużycia: gazu ziemnego; energii elektrycznej, surowców, wody	miesięcznie	pozwolenie zintegrowane	zużycie zasobów naturalnych
Wszystkie urządzenia technologiczne i oczyszczające utrzymywać w dobrym stanie technicznym i prawidłowo eksploatować w oparciu o stosowne instrukcje.	na bieżąco	pozwolenie zintegrowane	emisja zanieczyszczeń pyłowych
Prowadzenie urządzeń odpylających przy nominalnej sprawności	na bieżąco	pozwolenie zintegrowane	emisja zanieczyszczeń pyłowych
Sprawozdanie dot. monitorowania poziomu działalności i zmian w instalacji	corocznie do 31 grudnia	Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji	emisja CO2

## 8.1.2. DECYZJE ADMINISTRACYJNE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Spółka posiada uregulowany stan formalno-prawny, w tym pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji wyrobów ceramicznych.

Poniżej Emitent przedstawia posiadane decyzje administracyjne związane z obowiązującymi przepisami o ochronie środowiska:

L.p.	Nazwa dokumentu	Czas obowiązywania
1	Decyzja Starosty Ropczycko-Sędziszowskiego z dnia 15.11.2006 roku udzielająca pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji do produkcji materiałów ogniotrwałych za pomocą wypalania (znak: ROŚ. 7644/I/1/2006); zmieniona decyzjami z dnia 27.03.2014 roku (znak: WR.6222.2.2014) i z dnia 17.11.2014 roku (znak: WR.6222.4.2014) oraz z dnia 19.04.2018 roku (znak: WR 6222.2.2018)	nieoznaczony
2	Decyzja Starosty Ropczycko-Sędziszowskiego z dnia 3.01.2014 roku określająca rodzaje i ilości gazów i pyłów dopuszczonych do wprowadzania do powietrza dla każdego źródła powstawania (znak: WR 6224.6.2013)	2.01.2024
3	Decyzja Starosty Ropczycko-Sędziszowskiego z dnia 29.06.2012 roku udzielająca pozwolenia na	30.06.2022

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

L.p.	Nazwa dokumentu	Czas obowiązywania
	wytwarzanie odpadów (znak: WR.6220.5.2012)	
4	Decyzja Starosty Ropczycko-Sędziszowskiego z dnia 20.01.2015 roku udzielająca zezwolenia na przetwarzanie odpadów w instalacji do produkcji niewypalanych materiałów ogniotrwałych (znak: WR.6233.14.2014)	20.01.2025
5	Decyzja Starosty Powiatowego w Ropczycach z dnia 22.02.2010 roku udzielająca pozwolenia wodno - prawnego na pobór wody ze studni zakładowej S-1 (znak: ROŚ.6223/1/2010)	7.03.2020
6	Decyzja Starosty Ropczycko-Sędziszowskiego z dnia 8.08.2016 roku udzielająca zezwolenia na emisje gazów cieplarnianych z instalacji (znak: WR.6226.6.2016)	nieoznaczony
7	Decyzja Starosty Chrzanowskiego z dnia 7.04.2014 roku udzielająca Zakładom Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza atmosferycznego (znak: OŚR.6224.1.2014.BŚ6); zmieniona decyzją z dnia 10.10.2014 roku (znak: OŚR.6224.9.2014.BŚ6)	31.03.2024
8	Decyzja Starosty Chrzanowskiego z dnia 13.03.2015 roku w sprawie wydania zezwolenia na prowadzenie przetwarzania odpadów (znak: OŚR.6233.57.2014.BSX)	13.03.2025
9	Decyzja Starosty Chrzanowskiego z dnia 18.11.2014 roku udzielająca pozwolenia na wytwarzanie odpadów powstałych w związku z eksploatacją instalacji (znak: OŚR.6220.15.2014.IS.I)	1.11.2024

## 8.1.3. OPŁATY ŚRODOWISKOWE UISZCZANE PRZEZ EMITENTA

Spółka dokonuje regularnych opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska oraz składa wymagane prawem informacje o zakresie korzystania ze środowiska i naliczonych opłatach do Marszałka Województwa Podkarpackiego i Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska.

## 8.1.4. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA A OCHRONA ŚRODOWISKA

## Główne emisje do powietrza i wód

Za najbardziej istotne dla środowiska skutki emisji związane z działalnością Emitenta należy uznać głównie oddziaływanie na jakość powietrza. Proces produkcji materiałów ogniotrwałych oraz procesy pomocnicze są źródłem emisji zanieczyszczeń gazowych i pyłowych do powietrza. Wśród najbardziej znaczących zanieczyszczeń emitowanych do powietrza należy wymienić dwutlenek azotu, dwutlenek siarki, tlenek węgla oraz pył. Wyniki obliczeń rozprzestrzeniania się zanieczyszczeń nie wykazują przekroczenia dopuszczalnych stężeń emitowanych substancji w środowisku. Z uwagi na odległość od granicy państwa substancje emitowane przez Emitenta nie mają wpływu na jakość powietrza poza terenem Polski.

Emitent nie pobiera i nie korzysta z wód powierzchniowych, w związku z czym brak negatywnego oddziaływania na wody powierzchniowe. Działalność Emitenta w zakresie eksploatacji ujęcia wody podziemnej nie przyczynia się do pogorszenia ilościowego stanu wód podziemnych ze względu na nie przekraczanie przez zakład ustalonych zasobów dyspozycyjnych określonych w operacie wodno-prawnym. Woda na uzupełnienie wody obiegowej pobierana jest z własnej studni głębinowej. Woda na cele chłodnicze używana jest w obiegu zamkniętym.

Powstające ścieki o charakterze bytowym oraz deszczowym wprowadzane są do kanalizacji miejskiej i kierowane do miejscowej oczyszczalni ścieków. Powstające w wyniku prowadzenia procesów technologicznych odpady są zagospodarowywane na miejscu lub odbierane przez firmy posiadające stosowne pozwolenia w celu ich odzysku, ponownego wykorzystania lub unieszkodliwiania.

Biorąc powyższe pod uwagę można stwierdzić, iż:

wpływ zakładu Emitenta na poszczególne elementy środowiska jest ograniczony do minimum,

zastosowane środki zapobiegania emisjom substancji lub energii (zarówno w procesie technologicznym jak i środki ochrony środowiska) nie powodują przenoszenia obciążeń z jednego komponentu środowiska na drugi,

ochrona żadnego z komponentów nie jest osiągana kosztem zwiększenia innych obciążeń,

oddziaływanie zakładu Emitenta nie powoduje przekroczenia obowiązujących standardów jakości środowiska, ani nie jest przyczyną oddziaływania transgranicznego.

Sposób składowania i transportu substancji chemicznych lub szkodliwych dla środowiska

Emitent nie należy do kategorii zakładów o zwiększonym ryzyku wystąpienia awarii lub o dużym ryzyku jej wystąpienia. Mając na uwadze bezpieczeństwo ludzi i środowiska zgodnie z wymogami Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i BHP opracowano stosowne procedury dotyczące zapobiegania, gotowości oraz reagowania na wypadki przy pracy i awarie. W miejscach wystąpienia potencjalnego zagrożenia stosowane są zabezpieczenia mające na celu zapobieganiu wystąpienia awarii stwarzającej zagrożenie dla środowiska.

Pracownicy w ramach okresowych szkoleń BHP oraz prowadzonych ćwiczeń symulacyjnych są instruowani o zasadach postępowania na wypadek pożaru lub awarii.

W miejscach występowania potencjalnego zagrożenia stosowane są zabezpieczenia mające na celu szybkie ostrzeżenie o awarii umożliwiające natychmiastowe podjęcie działań zmierzających do likwidacji zagrożenia.

Substancje chemiczne i niebezpieczne magazynowane są zgodnie z wymaganiami dla tego rodzaju produktów w sposób określony przez producenta w kartach charakterystyki w pomieszczeniu magazynowym, które spełnia określone wymagania między innymi odnośnie wyposażenia w wentylację wyciągową. Substancje chemiczne i niebezpieczne magazynowane są w opakowaniach zapewniających ich bezpieczne przechowywanie oraz transport na terenie Zakładu.

Wszystkie zbiorniki na substancje ciekłe posadzone są na szczelnych żelbetowych tacach, zabezpieczających przed ewentualnym rozlaniem i przedostaniem się do środowiska.

#### 8.1.5. WPŁYW ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH

##### **Podstawy prawne**

Podstawowe elementy najlepszej dostępnej techniki (Best Available Technique - BAT) dla wykorzystywanych przez Emitenta instalacji (tj. instalacji do produkcji wypalanych materiałów ogniotrwałych oraz niewypalanych materiałów ogniotrwałych) zawarte zostały w:

Prawie Ochrony Środowiska, Prawie Wodnym, Ustawie o odpadach oraz szeregu rozporządzeń wykonawczych wynikających z tych ustaw,

Opracowaniu „*Draft Reference Document on Best Available Techniques in Ceramic Manufacturing Industry*” (Dokument referencyjny Najlepszych Dostępnych Technik dla przemysłu ceramicznego, wykorzystywany przy opracowaniu dokumentacji do pozwolenia zintegrowanego),

Wytycznych branży – ceramika budowlana i ogniotrwała – listopad 2004 r.,

Brak jest do tej pory przeglądu i konkluzji BAT dla branży materiałów ogniotrwałych.

Zgodnie z art. 204 ust. 1 Prawa Ochrony Środowiska, instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego spełniają wymagania ochrony środowiska wynikające z najlepszych dostępnych technik.

Przyjęte rozwiązania umożliwiają prowadzenie procesu technologicznego przy dotrzymaniu standardów jakości środowiska.

Technologie stosowane w instalacjach eksploatowanych w Spółce spełniają wymagania, przy określaniu których uwzględnia się w szczególności (art. 143 Prawa Ochrony Środowiska):

- stosowanie substancji o małym potencjale zagrożeń;
- efektywne wytwarzanie oraz wykorzystanie energii;
- zapewnienie racjonalnego zużycia wody i innych surowców oraz materiałów i paliw;
- stosowanie technologii bezodpadowych i małodpadowych oraz możliwość odzysku powstających odpadów;
- rodzaj, zasięg oraz wielkość emisji;
- wykorzystywanie porównywalnych standardowych procesów i metod, które zostały skutecznie zastosowane w skali przemysłowej;
- postęp naukowo-techniczny.

##### **Zintegrowany System Zarządzania**

Emitent posiada wdrożony i certyfikowany Zintegrowany System Zarządzania:

ISO 9001:2008 - System zarządzania jakością

ISO 14001:2004 - System zarządzania środowiskowego

PN-N-18001:2004 - System zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy

Polityka Zintegrowanego Systemu Zarządzania oparta jest na zasadach zrównoważonego rozwoju i ma na celu dostosowanie oferowanych produktów do najwyższych wymagań jakościowych klientów, przy równoczesnym zapewnieniu warunków techniczno-organizacyjnych umożliwiających zachowanie zasad bezpieczeństwa i higieny pracy oraz

standardów ochrony środowiska.

Funkcjonujący i udokumentowany zintegrowany system stosuje się do wszystkich produkowanych wyrobów przez Spółkę i do wszystkich aspektów środowiskowych.

#### 8.1.6. WPŁYW ZAGADNIENÍ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA NA DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

ZM Service Sp. z o.o. jest odrębnym od Emitenta podmiotem i podlegają, jak każdy podmiot, przepisom prawa ochrony środowiska w ramach prowadzonego zakresu działalności.

ZM Service Sp. z o.o. podlega przepisom Ustawy o odpadach - w zakresie gospodarowania odpadami oraz przepisom Prawa Ochrony Środowiska (w zakresie korzystania ze środowiska – przedkładania informacji o korzystaniu ze środowiska).

ZM Service Sp. z o.o. nie prowadzi instalacji mogącej znacząco oddziaływać na środowisko i nie podlega dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych oraz ustawie z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz.U. 2015 poz. 1223 z późn. zm.).

## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Ocena sytuacji finansowej Grupa Emitenta została przeprowadzona na podstawie:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, które podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Emitenta, w punktach 9 i 10 zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji nt. sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych.

Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa Emitenta. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Emitenta. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniem finansowymi Emitenta. Emitent prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór Alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy Emitenta i w opinii Emitenta pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

Kierując się wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” - 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl, poniżej przedstawiono ich definicję oraz sposób obliczania:

- 1) EBIT - Zysk operacyjny tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem.
- 2) EBITDA - zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja).
- 3) Rentowność sprzedaży brutto – stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.
- 4) Rentowność EBIT (działalności operacyjnej) – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży.
- 5) Rentowność EBITDA – stosunek EBITDA (zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację) za dany okres do przychodów ze sprzedaży.
- 6) Rentowność netto – relacja zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży.

- 7) Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – relacja zysku netto za dany okres do średniego stanu aktywów ogółem w ujęciu procentowym. Stopa zwrotu z aktywów informuje, o tym jaka jest rentowność wszystkich aktywów firmy w stosunku do wypracowanych przez nią zysków, czyli ile zysku przynosi każda złotówka posiadanych aktywów.
- 8) Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – relacja zysku netto za dany okres do średniego stanu kapitałów własnych. Stopa zwrotu z kapitałów informuje, o tym jaka jest rentowność zainwestowanych kapitałów w stosunku do wypracowanych przez nią zysków, czyli ile zysku przynosi każda złotówka zainwestowanych kapitałów.
- 9) Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących, Wskaźnik informuje jakie są możliwości regulowania bieżących zobowiązań.
- 10) Wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności.
- 11) Wskaźnik natychmiastowy – stosunek sumy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.
- 12) Cykl rotacji zapasów – stosunek średniego stanu zapasów na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie.
- 13) Cykl rotacji należności handlowych – stosunek średniego stanu należności handlowych na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie.
- 14) Cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie.
- 15) Cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności.
- 16) Cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań handlowych.
- 17) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów
- 18) wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi – stosunek sumy kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych
- 19) wskaźnik zadłużenia oprocentowanego/EBITDA – stosunek sumy kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, pozostałych zobowiązań długoterminowych (obligacji), pozostałych zobowiązań finansowych pomniejszonej o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do EBITDA

Emitent ponadto wskazuje, że wskazanym powyżej alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia niż pomiarom bezpośrednim, wynikającym ze sprawozdania finansowego.

### 9.1. SYTUACJA FINANSOWA

**Tabela. Wybrane pozycje skonsolidowanych sprawozdań finansowych w latach 2016 i 2017 oraz w pierwszej połowie 2018**

dane w tys. zł	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	182 398	132 589	277 044	244 106
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	48 137	26 869	60 301	50 698
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 771	9 929	22 278	18 834
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 069	9 015	14 842	18 177
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 778	7 132	11 397	13 498
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	4 727 381	6 987 488	6 987 488	4 745 619
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	1,86	1,02	1,63	2,84

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Wyplacona dywidenda na akcje (w zł)	-	-	0	1
<b>dane w tys. zł</b>	<b>Stan na 30.06.2018</b>	<b>Stan na 30.06.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
Aktywa razem	447 296	437 123	469 610	443 870
Aktywa trwałe	237 656	295 154	250 485	298 295
Aktywa obrotowe	209 640	141 969	182 682	145 575
Kapitał własny	242 446	289 742	293 611	289 697
Wyemitowany kapitał akcyjny	-43 541	-806	17 532	17 532
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	158 224	173 112	175 999	154 173
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	88 536	89 131	86 053	95 067
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	116 314	58 250	89 946	59 106
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,86	1,02	42,02	61,05
<b>dane w tys. zł</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 115	19 691	8 521	14 305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 286	-2 237	-4 711	-1 570
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 211	-16 661	-4 036	-12 705
Przepływy pieniężne netto razem	4 040	793	-226	30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 339	6 318	5 299	5 525

Źródło: Emitent

**Tabela. Dynamiki podstawowych pozycji rachunku zysków i strat w roku 2017 oraz w pierwszej połowie 2018**

dynamika w %	IH`2018/IH`2017	2017/2016
dynamika przychodów ze sprzedaży	37,6%	13,5%
dynamika zysku brutto ze sprzedaży	79,2%	18,9%
dynamika EBITDA	103,0%	12,7%
dynamika EBIT	169,6%	18,3%
dynamika zysku netto z działalności kontynuowanej	23,1%	-15,6%

Źródło: Emitent

W I połowie 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała przychody ze sprzedaży ogółem na poziomie 182,4 mln PLN, przekraczającym wartość przychodów z analogicznego okresu roku 2017 o blisko 38%. Zysk brutto ze sprzedaży był wyższy o 21,3 mln PLN, a wskaźnik marży brutto osiągnął poziom 26,4%. Na poziomie EBITDA Grupa uzyskała wzrost o 103%, natomiast na poziomie EBIT odnotowano wzrost o blisko 170%.

Wpływ na niższą dynamikę zysku netto (w stosunku do wyników uzyskiwanych na innych poziomach rachunku zysków i strat) miały zdarzenia jednorazowe:

- Emitent w ramach zawartego ze spółką ZM Invest S.A. Porozumienia dokonał w styczniu 2018 roku zbycia 2 139 sztuk akcji ZM Invest. Ta transakcja wpłynęła na zwiększenie podatku dochodowego o około 6,8 mln PLN.
- konieczność utworzenia w czerwcu 2018 roku odpisów aktualizujących wiarytelności firmy Mostostal – Energomontaż

Gliwice S.A. (podmiot ten złożył wniosek o ogłoszenie upadłości), nie objętych dotychczas odpisem przez poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej. Łączna wartość utworzonych dodatkowo odpisów w ramach Grupy wyniosła 6 mln PLN.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa „ROPCZYCE” zamknęła pierwsze półrocze 2018 roku skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 8,8 mln PLN, tj. o 1,7 mln zł wyższym w porównaniu do pierwszego kwartału ubiegłego roku, generując wskaźnik rentowności netto na poziomie 4,8%.

Według stanu na dzień 30.06.2018 roku aktywa ogółem ukształtowały się na poziomie niższym w porównaniu ze stanem z końca 2017 roku o 22,3 mln PLN, głównie na skutek zmiany w pozycji „Aktywa dostępne do sprzedaży”, będącej efektem podpisanego przez Emitenta w grudniu 2017 roku Porozumienia z ZM Invest S.A., w którym Spółka zobowiązała się do sprzedaży na rzecz ZM Invest S.A. 2.139 akcji ZMI o łącznej wartości 36,4 mln PLN. Transakcja ta została zrealizowana w styczniu 2018 roku.

Wzrost wartości aktywów obrotowych krótkoterminowych (o około 27 mln PLN) dotyczył głównie pozycji zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług, co związane było głównie z koniecznością zabezpieczenia zaopatrzenia surowcowego w związku z utrzymaniem niepewnej sytuacji podażowej na rynku. Przyrost należności z tytułu dostaw i usług to efekt realizacji istotnie wyższych przychodów w pierwszym półroczu 18.

Kapitał własny Spółki na koniec I półrocza 2018 roku wyniósł 242,4 mln zł – kapitał własny obniżył się o 51,2 mln PLN, głównie w efekcie nabycia od ZM Invest akcji własnych w celu umorzenia, zgodnie z Umową z dnia 3.01.2018 roku. Zobowiązania długoterminowe wg stanu na dzień 30.06.2018 roku wyniosły 88,5 mln PLN. Decydujący wpływ na odchylenia w tej grupie pasywów w stosunku do roku ubiegłego miała pozycja „Kredyty i pożyczki długoterminowe”. Stan zadłużenia oprocentowanego na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 100,7 mln PLN. W stosunku do stanu z końca roku 2017 roku poziom wzrósł o około 20,1 mln PLN (+3,2 mln PLN długoterminowe, + 16,9 mln PLN krótkoterminowe). Zwiększenie zadłużenia z tytułu kredytów w analizowanym okresie spowodowane było sytuacją na rynkach surowcowych (wzrost zapasów) oraz zakupem akcji własnych od spółki ZMI S.A. w pierwszych dniach 2018 roku.

Pierwsze półrocze 2018 roku przyniosło istotną poprawę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta. Poprawa widoczna była zarówno w ujęciu wynikowym, bilansowym jak i pod kątem przepływów pieniężnych. Grupa zanotowała blisko 38% wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie dzięki poprawie sytuacji na rynkach eksportowych oraz rozwojowi sprzedaży w zakresie bezpośrednich dedykowanych dostaw materiałów ogniotrwałych i usług. Wysoka dynamika przychodów Grupy to efekt dobrej koniunktury na rynku materiałów ogniotrwałych, oraz konsekwentnej realizacji strategii 4D, pozwalającej Grupie na szeroką i kompleksową współpracę z odbiorcami materiałów ogniotrwałych. Sprzedaż wyrobów, uzupełniona o nowoczesny inżyniering oraz doświadczenia specjalizujących się w ściśle zdefiniowanych obszarach firm inżynierskich, pozwoliły zbudować relacje i zrealizować historycznie najwyższe poziomy przychodów. W każdej z podstawowych grup odbiorców produktów Grupy uzyskano wzrosty sprzedaży w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2017.

Wraz ze wzrostem przychodów wzrastały kluczowe pozycje wynikowe (EBIT o 169,6%, EBITDA o 103%, wyniku netto o 23,1%). Kluczowe marże w IH`2018 roku kształtowały się na poziomie wyższym w stosunku do IH`2017. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży wyniósł 26,4% wobec 20,3% w analogicznym okresie roku 2017, marża EBIT odpowiednio 14,7% wobec 7,5%, marża EBITDA odpowiednio 18,4% wobec 12,5%.

Grupa Emitenta w roku 2017 roku zrealizowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 277,0 mln PLN (+33 mln PLN, czyli +13,5% w stosunku do roku 2016). Marża brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 60,3 mln zł, natomiast rentowność brutto na sprzedaży wyniosła w tym okresie 21,8% (wzrost o 1 punkt procentowy). Koszty sprzedaży ukształtowały się na poziomie wyższym r/r, przy czym wynikało to przede wszystkim z wyższych kosztów prowizji i usług marketingowych skorelowanych z wolumenem sprzedaży. Wzrost kosztów ogólnego zarządu r/r wynikał w głównej mierze z konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z trwającym w 2017 roku sporem korporacyjnym. Zysk na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyniósł w analizowanym okresie 22,3 mln PLN, po wzroście o 18,3% r/r. EBITDA za cały 2017 rok wyniosła 35,6 mln PLN z marżą 12,8%. Po 12 miesiącach 2017 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne saldo na działalności finansowej. Wynikało ono przede wszystkim z ujęcia w kosztach finansowych jednostki dominującej odpisu aktualizującego wartość akcji ZMI S.A. Odpis ten wpłynął na wygenerowanie niższego poziomu zysku netto za 2017 rok, który wyniósł 11,4 mln PLN.

Wg stanu na koniec roku 2017 aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta ukształtowały się na poziomie 469,6 mln PLN, wyższym w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku o 25,7 mln PLN. Decydujący wpływ miał wzrost wartości aktywów obrotowych krótkoterminowych (o 37 mln PLN), głównie w pozycji pozostałych należności – zaliczki na dostawy materiałów oraz w pozycji zapasów. W ostatnich miesiącach 2017 roku dostępność surowców sprowadzanych z Chin uległa znacznemu ograniczeniu. Dla producentów materiałów ogniotrwałych, w tym również Emitenta, zabezpieczenie w surowce stało się podstawowym wyzwaniem na przełomie 2017/2018 roku. Rynek chiński wraz z ograniczeniem dostępności surowców dla odbiorców zewnętrznych, zmniejszył również podaż swoich materiałów ogniotrwałych na rynku

zewewnętrzne. Sytuacja ta spowodowała gwałtowny wzrost zamówień u producentów materiałów ogniotrwałych w innych rejonach świata, w tym również u Emitenta.

W bilansie na koniec 2017 roku pojawiła się pozycja 'Aktywa dostępne do sprzedaży'. W efekcie podpisanego przez Emitenta w grudniu 2017 roku Porozumienia z ZM Invest S.A., Emitent zobowiązał się do sprzedaży na rzecz ZM Invest S.A. 2.139 akcji ZMI o łącznej wartości 36 443 tys. PLN. Transakcja ta została zrealizowana w styczniu 2018 roku. W związku z powyższym Emitent na koniec 2017 roku dokonał zmiany prezentacji tej pozycji w bilansie przenosząc kwotę 41 mln PLN skorygowaną o odpis aktualizujący jej wartość z pozycji 'Długoterminowe aktywa finansowe' do pozycji 'Aktywa dostępne do sprzedaży'.

W pasywach bilansu zmiany w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku dotyczyły głównie zobowiązań długo i krótkoterminowych. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 18% pasywów Grupy na koniec grudnia 2017 roku. Spadek tych zobowiązań w porównaniu do stanu z końca 2016 roku wynikał w głównej mierze ze zmniejszenia wysokości kredytów i pożyczek długoterminowych (-6,4 mln PLN). Stan kredytów krótkoterminowych wzrósł natomiast w porównaniu do 2016 roku o 12 mln PLN. Zwiększenie zadłużenia z tytułu kredytów ogółem w analizowanym okresie spowodowane było między innymi sytuacją na rynkach surowców i koniecznością zwiększenia ich zapasów oraz zakupem akcji własnych od spółki ZMI S.A. w pierwszych dniach 2018 roku.

W analizowanym okresie Grupa Emitenta w większym stopniu korzystała z kredytu kupieckiego oraz faktoringu odwróconego w zakresie finansowania swojej działalności, dlatego też zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do stanu z końca 2016 roku i wpłynęły na wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych.

W roku 2016 Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 244,1 mln PLN w porównaniu do 234,3 mln PLN w 2015 r. Oznacza to średnioroczny wzrost poziomu przychodów o około 4,2%, czyli 9,8 mln PLN. Otoczenie rynkowe w roku 2016 nie było sprzyjające i stabilne dla producentów materiałów ogniotrwałych. Osiągnięty wzrost przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta to głównie efekt zauważalnego ożywienia w sektorze Hutnictwa Żelaza i Stali (kluczowej branży dla Emitenta); sytuacja rynkowa niestabilnie kształtowała się natomiast w innych istotnych branżach, istotnych z punktu widzenia struktury przychodów Grupy. Niekorzystne tendencje zauważalne były zwłaszcza w Przemśle Cementowo – Wapienniczym oraz Hutnictwie Metali Nieżelaznych (liczne fluktuacje popytu na finalne produkty odbiorców Grupy oraz ich niestabilne ceny). Powodowało to konieczność jeszcze większej intensyfikacji działań sprzedażowych oraz intensyfikacji prac w zakresie konkurencyjności (dalsze doskonalenie i wzrost jakości pakietów oferowanych finalnym odbiorcom). Z punktu widzenia zakresu oferty produktowej, jej podział i zakres w 2016 roku pozostawał niezmienny w stosunku do okresów poprzednich i obejmował wyroby formowane wypalane i niewypalane, wyroby nieformowane oraz stanowiącą coraz istotniejszą rolę w strukturze przychodów grupę wysoko przetworzonych wyrobów złożonych.

Wzrost w grupie aktywów obrotowych krótkoterminowych dotyczył przede wszystkim należności z tytułu podatku dochodowego. W pozycji tej w 2016 roku ujęte zostały należności z tytułu zapłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (wraz z należnymi odsetkami) za lata 2011-2014 w wysokości 6,6 mln PLN oraz należność z tytułu zapłaconych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych za rok bieżący w kwocie około 3 mln PLN.

W pasywach bilansu Grupy Kapitałowej istotne zmiany w porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2015 roku wystąpiły w pozycji 'Kapitał własny z udziałami mniejszości' oraz w grupie zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny wzrósł o 70,6 mln PLN, głównie z tytułu wyemitowanych przez Emitenta akcji serii D i E. Dokonano podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 6 016 635 PLN poprzez emisję 460 137 akcji na okaziciela serii D oraz 1 946 517 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,5 zł każda akcja. Różnica pomiędzy ceną emisyjną 21,07 PLN a wartością nominalną 2,50 zł, akcji serii D i E ujęta została w kapitale zapasowym Spółki.

W roku 2016 zysk brutto na sprzedaży wyniósł 50,7 mln PLN, po wzroście o 1,5%.

**Tabela. Struktura przychodów Grupy Emitenta w podziale na branże odbiorców w latach 2015 i 2016 i w IH`2017**

Branża odbiorców (w tys. PLN)	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	2017	2016
Huty żelaza i stali	95 226	66 582	157 095	127 731
Hutnictwo metali nieżelaznych	33 154	22 460	46 386	52 405
Przemysł cement. i wapien.	30 382	27 271	44 411	44 030
Odlewnie	10 618	7 812	15 905	12 180



## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Branża odbiorców (w tys. PLN)	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	2017	2016
Pozostałe	13 018	8 464	13 247	7 760
Razem	182 398	132 589	277 044	244 106

Źródło: Emitent

Udział odbiorców z segmentu Hutnictwo Żelaza i Stali w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży w roku 2016 utrzymał się na poziomie 52,3% i pozostał wiodącą branżą dla Grupy Emitenta. W roku 2016 zarówno w eksporcie, jak i na rynku krajowym zanotowano wzrosty, generując sumarycznie sprzedaż na poziomie o 4,2% wyższym od zrealizowanej w roku 2015. Uzyskany wynik jest efektem systematycznej pracy opartej na kooperacji z coraz szerszą liczbą podmiotów, zlokalizowanych na rynkach międzynarodowych. Grupie udało się utrzymać lub zwiększyć sprzedaż do większości kluczowych odbiorców sektora. Pojedyncze spadki sprzedaży były kompensowane z nadstatkiem wzrostami na innych rynkach. Na szczególną uwagę zasługuje fakt dynamicznego wejścia Emitenta na rynek Białorusi czy opartego na sprzedaży rentownej ceramiki specjalnej prawie czterokrotnego zwiększenia sprzedaży w Indiach. Na stabilnych poziomach kształtowała się sprzedaż na historycznie kluczowych dla Grupy rynkach Rosji, Niemiec czy Republiki Czeskiej.

W segmencie Przemysł Cementowo – Wapienniczy Grupa zanotowała 10,6% spadek sprzedaży. Należy zauważyć, iż rok 2015 był okresem bardzo dynamicznego wzrostu sprzedaży w tym segmencie (+22,7%), generowanego w dużej mierze przez istotnej skali projekty wyłożeń ogniotrwałych pieców stacjonarnych. Głównym czynnikiem mającym wpływ na spadek przychodów w tym segmencie była cykliczność remontów, która z uwagi na wydłużające się kampanie podyktowane rosnącą jakością aplikowanych materiałów ogniotrwałych generuje coraz częściej dostawy wyrobów w cyklach dwuletnich. Drugim, istotnym czynnikiem spadku był kryzys na rynkach wschodnich, szczególnie w Rosji, gdzie utrzymujący się niski kurs rubla praktycznie zablokował dostawy wyłożeń dla cementowych pieców obrotowych z eksportu. Rok 2016 był ponadto okresem rozpoczęcia współpracy z kilkoma nowymi firmami inżynierskimi, w ramach której prowadzone są zaawansowane rozmowy w zakresie kompleksowych projektów inwestycyjnych i remontowych planowanych do realizacji w latach 2017 – 2018.

W segmencie Hutnictwa Metali Nieżelaznych Grupa wygenerowała sprzedaż na poziomie 14% wyższym od realizacji roku 2015. Najistotniejszym czynnikiem wzrostu w kraju była realizacja dostaw w ramach największego od lat tej skali projektu inwestycyjnego u wiodącego producenta miedzi.

Najwyższy wzrost przychodów zanotowano w segmencie Odlewni (+148,5%). Było to związane z silną ekspansją na rynkach eksportowych, głównie na bardzo trudnym z uwagi na konflikt w Donbasie rynku ukraińskim. Dbając o bezpieczeństwo finansowe prowadzonych projektów Grupa istotnie zwiększyła sprzedaż na tym rynku, z perspektywą ostrożnej kontynuacji tego trendu w kolejnych kwartałach.

Grupa Emitenta wykorzystała dobrą koniunkturę w hutnictwie w roku 2017 na większości obsługiwanych rynków i zwiększyła przychody generowany przez tą branżę o około 23%. Koniunktura w hutnictwie pozostaje często w korelacji z podobnymi trendami w branży producentów cementu i wapna. Grupa emitenta skupiła w roku 2017 aktywność na dużej skali kompleksowych projektach inwestycyjnych i remontowych, zwłaszcza w obszarze inwestycji w stacjonarne piece do wypału wapna. W przypadku zarówno hutnictwa żelaza i stali, jak i przemysłu cementowo – wapienniczego rok 2017 obfitował w realizacje projektowe, m.in. we Francji, Niemczech, Finlandii czy Republice Południowej Afryki. Rosnące zapotrzebowanie na wypalane materiały ogniotrwałe przełożyło się na zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez uruchomienie w ramach własnych struktur kolejnego pieca tunelowego do wypału wyrobów.

W obszarze hutnictwa metali nieżelaznych podjęte zostały działania w zakresie budowy struktur inżynierskich (wewnętrznych i zewnętrznych), ukierunkowane na długofalowy proces budowy pozycji Grupy Emitenta w branży. W roku 2017 działania te nie przyniosły jeszcze oczekiwanych efektów w postaci wzrostu obrotów, co wynikało głównie z przesunięć terminów realizacji inwestycji. Sprzedaż w segmencie eksploatacyjno - remontowym uzależniona była natomiast w dużej mierze od działań konkurencji oraz niestabilnych procesów zachodzących w branży, zwłaszcza w pierwszej połowie 2017 roku. W roku 2017 zrealizowano dostawy materiałów ogniotrwałych w ramach projektu inwestycyjnego dużej skali na rynku krajowym oraz sfinalizowano umowy na projekty inwestycyjne realizowane wspólnie z niemieckimi i austriackimi firmami inżynierskimi, w tym projekt budowy nowego zakładu w Rosji.

W pozostałych segmentach rok 2017 przyniósł wysokie przyrosty sprzedaży, sięgające kilkudziesięciu procent. Ubiegły rok był okresem dalszego wzrostu sprzedaży dla odlewnictwa. Zarówno w kraju, a zwłaszcza w eksporcie obroty istotnie wzrosły, stopniowo odbudowując znaczenie branży w strukturze skonsolidowanych przychodów Grupy Emitenta. Podobnie jak w roku 2016 sprzedaż eksportowa koncentrowała się na rynkach wschodnich, gdzie od 2016 roku Grupa stopniowo odbudowuje relacje z partnerami ukraińskimi, z którymi z powodzeniem kooperowała w przeszłości przed

wybuchem wojny w Donbasie. Istotnie wzrosły też przychody realizowane w projektach dla do hut szkła, trend ten jest podtrzymany w projektach negocjowanych lub podpisanych, które są i będą realizowane w roku 2018.

Grupa Emitenta efektywnie wykorzystwała kontynuację dobrej koniunktury w podstawowych branżach swoich odbiorców oraz zjawisko turbulencji na rynku surowców dla branży producentów materiałów ogniotrwałych w pierwszej połowie 2018 roku. Powyższe aspekty przełożyły się na wzrost popytu na materiały ogniotrwałe u producentów europejskich. Wypracowane przez lata kontakty, doświadczenia oraz relacje zapoczątkowały rosnącą skalą współpracy z dotychczasowymi odbiorcami oraz równoległym wzrostem liczby kontaktów handlowych z nieobsługiwanyymi dotychczas odbiorcami materiałów ogniotrwałych.

W zakresie obsługi Hutnictwa Żelaza i Stali zrealizowano sprzedaż na poziomie 95,2 mln PLN (blisko 43% wzrost przychodów), który w większości oparty został przyrostami na rynkach eksportowych. Odpowiadało za to poszerzenie współpracy z dotychczasowymi odbiorcami wywodzącymi się z tradycyjnych dla Spółki rynków m.in. Niemiec, Austrii, Republiki Czeskiej, Białorusi czy Rosji. Istotną rolę odegrały tutaj realizowane w ramach strategii umowy ramowe oraz projekty inwestycyjno - remontowe. O możliwościach i rosnącej wartości i pozycji Emitenta na rynku światowym świadczy finalizacja testowych dostaw wyrobów ogniotrwałych dla wiodącego producenta stali na Tajwanie. W kraju kontynuowano rozwój współpracy z największą grupą wytwarzającą stal w Polsce, istotnie zwiększając poziomy obrotów w ramach dostaw wyłożeń urządzeń cieplnych. Równolegle kontynuowano kompleksowe usługi materiałowe hut stali objętych umowami długoterminowymi.

Sprzedaż na poziomie 33,2 mln PLN zrealizowano w ramach dostaw dla odbiorców sektora Hutnictwa Metali Nieżelaznych (+47,6%). Na rynku krajowym wzrost sprzedaży wynikał bezpośrednio z i istotnie wyższego od planowanego zapotrzebowania na materiały ogniotrwałe - Grupa kontynuowała współpracę z największym producentem miedzi, realizując dostawy wyrobów dla rosnącego zapotrzebowania dla remontów bieżących, kontynuując równocześnie współpracę w ramach rozwiązań projektowych.. W eksporcie poza dostawami na standardowych kierunkach jak Filipiny, Belgia czy Austria mocno rozwinęto współpracę z producentami metali kolorowych w Grecji, realizując głównie dostawy do producentów ołowiu. Podobnie jak w segmencie Hutnictwa Żelaza i Stali, w Hutnictwie Metali Nieżelaznych finalizowano początkiem roku uzgodnienia dostaw w ramach dużej skali projektów, w tym dwóch o charakterze czysto inwestycyjnym: budowy nowego pieca wychylnego w krajowej hucie miedzi we współpracy z niemiecką firmą inżynierską oraz budowy nowego zakładu produkującego metale szlachetne w Rosji we współpracy z podmiotami inżynierskimi i wykonawczymi z Austrii i Niemiec. W segmencie eksportowym realizowano rozwój modelu biznesowego opartego na współpracy z międzynarodowymi podmiotami inżynierskimi.

Przychody w segmencie Cementowo – Wapienniczym wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 30,4 mln PLN. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego przełożyło się to na 11,4% wzrost. Przy wzrastającym udziale sprzedaży opartej na projektach i współpracy z podmiotami instalacyjnymi i inżynierskimi, kontynuowano budowę pozycji Grupy Emitenta na rynku globalnym, lokując wyroby w zakładach ogólnoswiatowych grup cementowych i wapienniczych. Geograficznie wiodącymi rynkami dla analizowanego segmentu pozostają Polska, Stany Zjednoczone Ameryki oraz Republika Południowej Afryki. Na uwagę zasługują stabilnie rozwijające się rynki Iraku oraz Pakistanu, a także rosnący udział w strukturze sprzedaży rynków europejskich z Niemcami, Austrią i Szwecją na czele.

Wzrost sprzedaży wystąpił w Sektorze Odlewnictwa (+35,9%), opartego zarówno na sprzedaży krajowej, jak i eksportowej, gdzie sprzedaż opierała się, podobnie jak w okresach poprzednich, na rynkach wschodnich z koncentracją na Ukrainie. Z pozostałych segmentów obsługiwanych przez Spółkę na szczególną uwagę zasługuje Hutnictwo Szkła. W ramach realizowanej w ostatnim okresie dostawy wielkoskalowego projektu w Brazylii, Spółka wytworzyła i sukcesywnie dostarcza blisko 2 tys. ton wyrobów, co jest dowodem rosnącego potencjału technicznego i logistycznego Emitenta na rynkach światowych.

**Tabela. Struktura geograficzna przychodów Grupy Emitenta w latach 2016-2017 oraz w IH`2018**

Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017	2017	2016
Kraj	98 782	81 702	158 072	127 741
Eksport	83 616	50 887	118 972	116 365
Razem	182 398	132 589	277 044	244 106

Źródło: Emitent

W roku 2016 struktura przychodów uległa nieznacznej zmianie w stosunku do roku 2015 – sprzedaż krajowa po wzroście o

10, 7% stanowiła 52,3% przychodów ogółem, udział eksportu spadł do poziomu 47,7%. W roku 2017 wzrosło znaczenie rynku krajowego – Grupa emitenta zrealizowała tam 57,1% przychodów ze sprzedaży, udział eksportu spadł do poziomu 42,9%. W pierwszym półroczu 2018 roku około 54,2% sprzedaży zostało zrealizowane na rynku krajowym.

**Tabela. Wskaźniki rentowności w latach 2016 i 2017 oraz w IH`2018**

Rentowność	I połowa 2018	I połowa 2017	2017	2016
marża brutto ze sprzedaży	26,4%	20,3%	21,8%	20,8%
marża EBITDA	18,4%	12,5%	12,8%	12,9%
marża EBIT	14,7%	7,5%	8,0%	7,7%
marża zysku netto z działalności kontynuowanej	4,8%	5,4%	4,1%	5,5%
ROE	4,9%	5,3%	1,1%	1,3%
ROA	2,8%	3,5%	0,7%	0,8%

Źródło: Emitent

Marże generowane przez Grupę Kapitałową Emitenta (której przychody w znaczącym stopniu generowane są przez działalność produkcyjną) są stosunkowo stabilne. Pierwsza marża brutto ze sprzedaży historycznie wahała się nieznacznie w przedziale około 20,8-21,8%, z niewielkimi odchyleniami. Kluczowy wpływ na generowane marże zysku brutto na sprzedaży w analizowanych okresach miały czynniki opisane powyżej oraz w punktach 6.3, 9.1 oraz 9.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego, w szczególności zaś poziom osiągniętych przychodów, ceny kluczowych surowców, kursy EUR/PLN i USD/PLN, udział sprzedaży produktów wysokoprzetworzonych w sprzedaży ogółem oraz ceny kluczowych nośników energii. Na poziom marż EBIT uzyskiwanych w roku 2016 istotny wpływ miał wzrost poziomu amortyzacji, widoczny od pierwszego kwartału 2016 w związku z oddaniem do użytkowania środków trwałych i wartości niematerialnych prawnych nabytych w ramach zakończonego w roku 2015 procesu inwestycyjnego. W efekcie poziom amortyzacji był narastająco rok do roku wyższy o 500 tys. PLN. Marża EBITDA wzrosła w roku 2016 z 12,6% do 13,4%, co związane było głównie z korzystniejszym saldem pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, co wynikało przede wszystkim z salda różnic kursowych dotyczących należności i zobowiązań Emitenta. W roku 2016 Spółka wygenerowała zyski z tego tytułu, które powiększyły pozostałe przychody, natomiast w roku 2015 w tym obszarze zrealizowano straty wpływające na poziom pozostałych kosztów. Wskaźniki oparte o wynik netto (marża zysku netto z działalności kontynuowanej, ROE i ROA) podlegają w analizowanym okresie większym wahaniom, na co wpływ ma saldo przychodów i kosztów finansowych, a w szczególności wycena transakcji różnic kursowych oraz transakcji IRS. Wpływ wyceny instrumentu finansowego IRS na wynik netto wyniósł: +0,4 mln PLN w roku 2015 i +0,7mln PLN w roku 2016. Mocne wzrosty rentowności na poziomie marży zysku netto oraz ROE i ROA związane były z korektą konsolidacyjną podatku dochodowego o wartość rezerwy na odroczony podatek dochodowy, utworzoną w związku z transakcją wniesienia aportu nieruchomości do spółki zależnej ZM Nieruchomości Sp. z o.o. Rok 2017 przyniósł niewielki wzrost marży brutto na sprzedaży, marża EBIT i EBITDA pozostały na poziomie zbliżonym do roku 2016.

Istotne zmiany w poziomie generowanych marż przyniósł okres pierwszego półrocza 2018 roku. Marża brutto na sprzedaży wzrosła do poziomu 26,4%, marża EBITDA do poziomu 18,4%. Był to głównie efekt wzrostu przychodów (wyższe ceny i wolumeny sprzedaży) oraz wolniejszego wzrostu kosztów (wykorzystywanie surowców zakupionych w poprzednich okresach, po niższych cenach), co wynikało głównie z zawirowań na rynkach surowcowych i akceptowania wyższych cen przez odbiorców.

**Tabela. Wskaźniki płynności w latach 2016 i 2017 i w IH`2018**

wskaźnik płynności	I połowa 2018	I połowa 2017	2017	2016
wskaźnik płynności bieżącej	1,80	2,44	2,03	2,46
wskaźnik płynności szybkiej	1,04	1,49	1,16	1,54
wskaźnik natychmiastowy	0,08	0,11	0,06	0,09

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta znajdowały się w analizowanych okresach na bezpiecznych poziomach.

W roku 2016 wartość wskaźnika płynności bieżącej wyniosła 2,46, co związane było ze wzrostem aktywów krótkoterminowych (głównie pozycji należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego) oraz spadkiem krótkoterminowych zobowiązań (głównie znacząca redukcja zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek z poziomu 34,6 mln PLN na 15,7 mln PLN).

Wskaźnik płynności szybkiej, który obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności, w roku 2016 wskaźnik zanotował znaczący wzrost wynikający z czynników opisanych powyżej, osiągając poziom powyżej rekomendowanego (1).

Wskaźnik natychmiastowy, nazywany inaczej wskaźnikiem wypłacalności gotówkowej służy do określania wypłacalności firmy w bardzo krótkim okresie, dlatego do jego obliczenia wykorzystywane są tylko najbardziej płynne aktywa, czyli środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Optymalna wielkość wskaźnika to przedział 0,1- 0,2.

W IH`2018 roku zanotowano spadek wskaźników płynności, co związane było przede wszystkim z koniecznością sfinansowania zobowiązaniami krótkoterminowymi wyższego zapotrzebowania na zapasy surowców oraz transakcji odkupu akcji własnych od ZM Invest S.A.

**Tabela. Wskaźniki rotacji w latach 2016 i 2017 i w IH`2018**

Wyszczególnienie (w dniach)	I połowa 2018	I połowa 2017	2017	2016
Cykl rotacji zapasów	83	75	86	83
Cykl rotacji należności handlowych	83	93	83	96
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	44	46	49	39
Cykl operacyjny	166	168	169	179
Cykl konwersji gotówki	122	122	120	140

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie rocznych zauważalne są niewielkie zmiany cyklu rotacji zapasów, cyklu należności handlowych oraz cyklu zobowiązań handlowych. Cykl rotacji zapasów wskazuje po ilu dniach przedsiębiorstwo odnawia zapasy w celu realizacji przychodów ze sprzedaży. Cykl rotacji należności handlowych informuje natomiast jaki okres (w dniach) jest potrzebny, aby spółka otrzymała zapłatę z tytułu wykonanych usług. Cykl rotacji zobowiązań handlowych informuje natomiast o liczbie dni, po których spółka reguluje swoje zobowiązania. Cykl operacyjny określa liczbę dni, jakie upływają od momentu poniesienia wydatków na działalność operacyjną (np. zakup materiałów i surowców) do momentu uzyskania wpływów ze sprzedaży. W roku 2017 oraz w IH`2018 można zaobserwować niewielkie skrócenie kluczowych cykli rotacji.

## 9.2. WYNIK OPERACYJNY

**Tabela. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat w latach 2016, 2017 i w IH`2018**

dane w tys. zł	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017	2016
Przychody ze sprzedaży	182 398	132 589	277 044	244 106
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	134 261	105 720	216 743	193 408
Zysk brutto na sprzedaży	48 137	26 869	60 301	50 698
Pozostałe przychody	4 119	3 107	4 808	6 387
Koszty sprzedaży	11 539	8 698	19 346	17 347
Koszty ogólnego zarządu	8 707	8 573	18 317	15 757
Koszty prac badawczych (netto)	0	0	0	19
Pozostałe koszty	5 239	2 776	5 168	5 128
EBIT	26 771	9 929	22 278	18 834

Źródło: Emitent

### 9.2.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH CZYNNIKÓW, W TYM ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH LUB SPORADYCZNYCH LUB NOWYCH ROZWIĄZAŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ WRAZ ZE WSKAZANIEM STOPNIA, W JAKIM MIAŁY ONE WPŁYW NA TEN WYNIK

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wystąpiły poniżej wymienione istotne czynniki, w tym zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w latach 2016 i 2017.

Czynniki wpływające w istotny sposób na wynik z działalności operacyjnej w 2016 roku:

- Dynamiczny wzrost sprzedaży na odbudowującym się powoli rynku odlewniczym – 2,5 krotny wzrost sprzedaży r/r; istotny wzrost sprzedaży do tego segmentu szczególnie na rynkach eksportowych, głównie na rynku ukraińskim.
- Zmniejszenie sprzedaży w przemyśle cementowo – wapienniczym ze względu na dwuletnie cykle dostaw wyrobów – szczytowa sprzedaż realizowana była w roku 2015.
- Rozwój i doskonalenie oferty materiałowej, opartej na własnym know-how kreowanym przez stale doinwestowywane Centrum Badawczo – Rozwojowe.
- Niższe ceny niektórych grup asortymentowych sprzedawanych wyrobów – duża presja ze strony odbiorców na obniżanie cen materiałów ogniotrwałych.

Czynniki wpływające w istotny sposób na wynik z działalności operacyjnej w 2017 roku:

Branża materiałów ogniotrwałych w drugiej połowie roku 2017 przechodziła okres dynamicznych zmian, implikujących daleko idące zmiany zarówno w strukturze samej branży, jak i w układzie relacji pomiędzy producentami materiałów ogniotrwałych a ich odbiorcami. Wpływ na te zmiany miały głównie dwa czynniki: procesy konsolidacyjne na rynku oraz bardzo mocne ograniczenia podaży surowców do produkcji materiałów ogniotrwałych w związku ze zmianami prawnymi i strukturalnymi na rynku surowcowym w Chinach. Zmiany te doprowadziły do znaczącego wzrostu cen niektórych surowców, co doprowadziło do zmian układu sił na rynkach. Historycznie ukształtowane powiązania pomiędzy wybranymi producentami materiałów ogniotrwałych a ich odbiorcami uległy w ostatnich miesiącach gwałtownym zmianom i przekształceniom.

W roku 2017 na rynku chińskim nastąpiło załamanie podaży surowców i wyrobów ogniotrwałych (największy producent magnezytów - surowców do produkcji materiałów ogniotrwałych). Korzystając z zapasów zgromadzonych w składach celnych i konsygnacyjnych Grupa Emitenta zyskała czas konieczny na poszukiwanie alternatywnych źródeł pozyskania surowców (Australia, Bałkany, Grecja, Brazylia, Turcja). Dostawy surowców są na bieżąco monitorowane przez służby kontroli jakości, przy czym w przypadku nowych źródeł surowców realizuje się tzw. „trial deliveries” (dostawy referencyjne).

Powyższe procesy doprowadziły do pojawienia się zarówno nowych ryzyk jak i nowych szans rynkowych. Do głównych ryzyk zaliczyć można rozpoczęcie realizacji nowej strategii przez nowy podmiot na rynku - RHI Magnesita, o rozbudowanym zapleczu finansowym i badawczo – rozwojowym, lidera światowej branży materiałów ogniotrwałych, mogącego agresywnie konkurować na rynku w długim terminie oraz ryzyka dużych wahań cen i okresowych zmniejszeń dostępności strategicznych surowców. Do głównych szans zaliczyć można istotny wzrost obaw odbiorców o praktyki monopolistyczne podmiotów powstających w wyniku procesów konsolidacyjnych, co otworzyło w wielu obszarach rynek dla dostawców konkurencyjnych, w tym Grupy Emitenta oraz odwrócenie wieloletniego trendu spadkowego cen materiałów ogniotrwałych, w wyniku ograniczonej podaży surowców do wytwarzania podstawowych materiałów ogniotrwałych. W obawie przed zaburzeniami terminowości dostaw materiałów ogniotrwałych i związanym z nimi ryzykiem opóźnień procesów inwestycyjnych i remontowych (a co za tym idzie ryzyka wstrzymania produkcji lub opóźnień w oddawaniu nowych inwestycji) odbiorcy zaczęli akceptować podwyżki cen materiałów ogniotrwałych, często w skali przewyższającej bezpośredni wpływ samych wzrostów cen surowców. Powyższe procesy zachodziły i zachodzą w obliczu globalnego nasilenia pozytywnych zjawisk gospodarczych zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach eksportowych Grupy Emitenta.

Poza czynnikami opisanymi w punkcie 9.1 w okresie IH`2018 nie wystąpiły istotne czynniki, w tym wydarzenia nadzwyczajne, mające wpływ na wyniki operacyjne osiągnięte w IH`2018 roku.

Poza wskazanymi powyżej, nie wystąpiły w Spółce istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani też nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wyniki jej działalności operacyjnej.

### 9.2.2. OMÓWIENIE PRZYCZYN ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA W SYTUACJI, GDY SPRAWOZDANIA FINANSOWE WYKAZUJĄ TAKIE ZMIANY

W analizowanych okresach nie wystąpiły istotne zmiany w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta.

### 9.2.3. ELEMENTY POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKI, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć wpływ zmiany zachodzące w gospodarce krajowej, które dotyczą ogółu przedsiębiorstw działających na rynku krajowym. Istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ZMR mają zmiany kursu walut, zmiany stóp procentowych, zmiany cen surowców, wahania koniunktury gospodarczej i związane z nimi zmiany tempa wzrostu PKB, inflacji, bezrobocia. Do takich czynników zaliczyć można także elementy polityki rządowej dotyczące regulacji prawnych, w szczególności w zakresie przepisów podatkowych, czy też zmiany legislacyjne związane z implementacją przepisów Unii Europejskiej dotyczących ochrony środowiska. Czynniki ryzyka związane z Emitentem, a także z otoczeniem w jakim działa Emitent zostały opisane szczegółowo w II Części niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”. W pkt. 12 Dokumentu Rejestracyjnego znajduje się opis tendencji oraz elementów niepewnych, które są związane z prowadzoną przez Emitenta działalnością.

Poza wymienionymi wyżej czynnikami, Zarząd Emitenta identyfikuje następujące czynniki specyficzne dla Grupy Kapitałowej:

- polityka gospodarcza Polski i Unii Europejskiej w zakresie wspierania przedsięwzięć rozwojowych. Szczególne znaczenie dla Grupy Emitenta miał w tym okresie Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka oraz krajowe programy wspierania innowacyjnych inwestycji, (np. IniTech, INNOTECH). Emitent zrealizował w ramach Programu Innowacyjna Gospodarka oraz w ramach pozostałych programów projekty inwestycyjne o łącznej sumie dofinansowania na poziomie 21,3 mln PLN; realizacja powyższych inwestycji pozwoliła między innymi na utworzenie Centrum Badawczo – Rozwojowego, wdrożenie systemu klasy ERP oraz realizację projektu mającego na celu opracowanie technologii umożliwiającej pozyskanie surowców ze źródeł alternatywnych
- działania Komisji Europejskiej w sprawie ochrony rynku europejskiego przed nieuczciwą konkurencją i importem z wykorzystaniem cen dumpingowych w sektorze stalowym, który jest istotnym odbiorcą Grupy Emitenta. Przykładowo w lutym 2016 roku Komisja Europejska wdrożyła postępowanie antydumpingowe w sprawie trzech importowanych z Chin subsydiowanych produktów stalowych. Dodatkowo Komisja nałożyła tymczasowe cła antydumpingowe na import blachy walcowanej na zimno z Chin (14-16%) i z Rosji (19,8-26,2%). W sierpniu 2016r. Komisja Europejska ostatecznie wprowadziła na 5 lat cła antydumpingowe na płaskie wyroby ze stali walcowanej na zimno pochodzące z Chin (19,7%-22,1%) i z Rosji (18,7% - 36,1%). Aktualnie w Unii Europejskiej obowiązują środki antydumpingowe i antysubsydjne na import 37 produktów stalowych, w tym 15 dotyczy produktów z Chin. Obecnie Komisja prowadzi 12 postępowań antydumpingowych dotyczących tego sektora. Działania takie poprzez wpływ na kondycję obecnych i potencjalnych klientów, przekładają się pośrednio na popyt na wyroby oferowane przez Grupę Kapitałową emitenta. Ten czynnik może prowadzić do zmian struktury geograficznej popytu.
- niestabilna sytuacja polityczna i gospodarcza na rynkach wschodnich i konflikt zbrojny na terenie Ukrainy. Klienci ukraińscy, z którymi Grupa ZMR przez lata rozwijała stabilną współpracę operacyjną z uwagi na toczące się działania zbrojne oraz blokadę rynków zbytu zawiesili lub drastycznie ograniczyli działalność operacyjną powodując zamrożenie współpracy (ograniczenie zamówienia o blisko 80%). Pomimo tych negatywnych zjawisk Grupa Emitenta konsekwentnie i skutecznie realizowała swoją strategię dywersyfikacji rynkowej, geograficznej i produktowej
- procesy konsolidacyjne i przekształcenia własnościowe w branży producentów materiałów ogniotrwałych (zamknięcia poszczególnych zakładów produkcyjnych i zakończenia działalności przedsiębiorstw, procesy fuzji i przejęć). Aktualnym przykładem jest zrealizowane połączenie wiodących na rynku światowym koncernów produkujących materiały ogniotrwałe, brazylijskiego Magnesita Refractories oraz austriackiego RHI AG. W wyniku tej fuzji powstał zdecydowanie największy koncern globalny produkujący materiały ogniotrwałe.
- mocne ograniczenia podaży niektórych surowców do produkcji materiałów ogniotrwałych w związku ze zmianami prawnymi i strukturalnymi na rynku surowcowym w Chinach widoczne od drugiego półrocza 2017 roku. Zmiany te doprowadziły do znaczącego wzrostu cen niektórych surowców, co doprowadziło do zmian układu sił na rynkach (historycznie ukształtowane powiązania pomiędzy wybranymi producentami materiałów ogniotrwałych a ich odbiorcami uległy w ostatnich miesiącach gwałtownym zmianom i przekształceniom) oraz rozpoczęły trend wzrostowy cen wyrobów ogniotrwałych (akceptowanie przez odbiorców wyższych cen produktów w obawie

przed zakłóceniem stabilności i ciągłości dostaw i wynikającym z nich ryzykiem przestrojów produkcyjnych).

- Działania Komisji Europejskiej i procesy konsolidacyjne oddziałują na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Emitenta zarówno w wymiarze pozytywnym jak i negatywnym. Ograniczenia w handlu oraz cła antidumpingowe ograniczają potencjał rynku na danym obszarze (spadek popytu), z drugiej strony istotnie osłabiając zdolności konkurencyjne podmiotów z branży ogniotrwałej działających na obszarach objętych ograniczeniami. Rosnąca konsolidacja na rynku producentów materiałów ogniotrwałych oznacza z jednej strony wzrost siły konkurencyjnej powstających podmiotów (przewagi wynikające ze wzrostu skali działalności: kosztowe, dostępności do finansowania zewnętrznego, budżetów marketingowych, siły negocjacyjnej w zakresie cen surowców, dostępności niektórych surowców w ramach własnych struktur), z drugiej strony powoduje wzrost ostrożności odbiorców, prowadzący często do dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia (zagrożenie praktykami monopolistycznymi, dyktowanie cen, uzależnienie od jednego dostawcy).

## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza zasobów kapitałowych Emitenta została przeprowadzona na podstawie historycznych danych finansowych Emitenta:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez Biegłego Rewidenta.
- -skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, badanego które podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

**Tabela. Wybrane pozycje pasywów w latach 2016 i 2017 oraz w IH 2018**

dane w tys. Zł	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017	2016
Kapitał własny	242 446	289 742	293 611	289 697
Wyemitowany kapitał akcyjny	15 649	17 532	17 532	17 532
Zyski zatrzymane	17 411	4 490	8 633	17 221
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	158 224	173 112	173 112	166 748
Zobowiązania długoterminowe	88 536	89 131	86 053	95 067
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	50 298	32 554	30 348	36 757
- pozostałe zobowiązania finansowe	839	986	16 657	17 584
Zobowiązania krótkoterminowe	116 314	58 250	89 946	59 106
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 410	36 026	43 706	31 815
- krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	34 497	11 582	27 680	15 691
- pozostałe zobowiązania finansowe	3 616	16	4 437	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>447 296</b>	<b>437 123</b>	<b>469 610</b>	<b>443 870</b>

Źródło: Emitent

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów wzrósł do poziomu 67% w roku 2016. Stabilny wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów wynikał z trzech czynników: systematycznej redukcji zadłużenia oprocentowanego (głównie kredytów bankowych), akumulowanych zysków netto osiąganych w poszczególnych okresach oraz podwyższeniu kapitału akcyjnego Emitenta o emisję akcji serii D i E (opisanego w punkcie 21.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego), które miało miejsce w 2016 roku. Na koniec roku 2017 wskaźnik ten spadł do poziomu 62,5%, a na koniec pierwszego półrocza

2018 do poziomu 54,2%. Spadek wskaźnika ma związek ze spadkiem poziomu kapitałów własnych (pojawienie się akcji własnych w bilansie ze znakiem ujemnym) oraz ze wzrostem zobowiązań oprocentowanych finansujących zwiększenie poziomu zapasów oraz odkup akcji własnych od ZM Invest S.A.

Udział zobowiązań długoterminowych w strukturze pasywów był stabilny i w analizowanych okresach wahał się pomiędzy 18,3% a 22,2% pasywów ogółem. Najistotniejszymi pozycjami zobowiązań długoterminowych wg stanu na 30.06.18 były zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (50,3 mln PLN, około 56,8% zobowiązań długoterminowych ogółem), i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (32,0 mln PLN, około 36% zobowiązań długoterminowych).

Udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze pasywów wahał się w przedziale 13,2%-26%. Głównymi elementami zobowiązań krótkoterminowych na 30.06.18 były: kredyty i pożyczki (34,5 mln PLN, około 29,7% zobowiązań krótkoterminowych) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (45,4 mln PLN, około 39% zobowiązań krótkoterminowych ogółem).

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia w latach 2016 i 2017 oraz w IH`2018**

Wyszczególnienie	I połowa 2018	I połowa 2017	2017	2016
wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,35	0,40	0,37	0,38
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego/EBITDA	1,9	1,7	2,1	2,1
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,4	1,3	1,5	1,3

Źródło: Emitent

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymują się na poziomach uznawanych za bezpieczne. Wskaźnik zadłużenia ogólnego od roku 2016 ustabilizował się na poziomie 0,37-0,38. W trakcie wszystkich analizowanych okresów wskaźnik znajdował się poniżej poziomu 0,5, który uważa się za wartość rozdzielającą wysokie i niskie udziały długu w finansowaniu przedsiębiorstwa, co tym samym określa wysokie i niskie ryzyko struktury finansowania majątku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi pozwala na ocenę czy w przedsiębiorstwie zachowana jest złota reguła finansowa, zgodnie z którą aktywa trwałe powinny być finansowane kapitałem długoterminowym, czyli takim który jest do dyspozycji spółki ponad 1 rok. Im wyższa wartość wskaźnika, tym większe bezpieczeństwo finansowe spółki. Omawiany wskaźnik we wszystkich analizowanych okresach rocznych i kwartalnych kształtował się na poziomie wyższym niż 1,2, co oznacza, że majątek trwały oraz część majątku obrotowego finansowane są kapitałami stałymi. Wartości wskaźnika potwierdzają bezpieczną strukturę finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego / EBITDA informuje o zdolności przedsiębiorstwa do spłaty swojego zadłużenia przy wykorzystaniu środków pieniężnych wypracowanych z działalności operacyjnej (poziom zysku operacyjnego powiększonego o bezgotówkowy koszt amortyzacji). Wartość wskaźnika określa liczbę lat, po której podmiot jest zdolny spłacić swoje zobowiązania finansowe z zysków operacyjnych. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury finansowania, im niższy poziom wskaźnika, tym lepiej. Wskaźnik ma charakterystyczne optymalne przedziały w zależności od branż i rynków, na których działają przedsiębiorstwa; powszechnie przyjmuje się, że wartości powyżej 3-4 są oznaką nadmiernego poziomu zadłużenia, które w przypadku pogorszenia koniunktury na rynku mogą doprowadzić do problemów finansowych, w tym utraty płynności. Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego / EBITDA utrzymywał się w analizowanych okresach na poziomie poniżej 2,1, na koniec półrocza 2018 osiągając wartość 1,9. Poziom tego wskaźnika oznacza utrzymanie bezpieczeństwa finansowego Grupy, a także dobrą ocenę jej kondycji finansowej przez instytucje finansowe.

**Tabela. Źródła kapitału Emitenta – kredyty i obligacje**

Źródło kapitału	Kwota przyznana (PLN lub EUR)	Saldo zobowiązania (PLN) – stan na 30-06-2018	Oprocentowanie
Kredyt w rachunku bieżącym - Bank Gospodarstwa Krajowego	5.000.000 PLN	1.532.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt w rachunku kredytowym - Bank Gospodarstwa Krajowego	25.000.000 PLN	23.400.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt w rachunku bieżącym – Pekao	5.000.000 PLN	2.034.000 PLN	WIBOR 1M + marża



## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Źródło kapitału	Kwota przyznana (PLN)	Saldo zobowiązania (PLN) –	Oprocentowanie
S.A.			wynegocjowana z bankiem
Kredyt inwestycyjny – ING Bank Śląski	20.000.000 PLN	18.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt obrotowy - Bank Gospodarstwa Krajowego	14.370.000 PLN	5.474.000 PLN	WIBOR 3M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt w rachunku bieżącym (umowa wieloproduktowa - ING Bank Śląski	23.000.000 PLN	8.276.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem, EURIBOR/LIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt obrotowy (umowa wieloproduktowa) – ING Bank Śląski	1.250.000 EUR	5.207.000 PLN	EURIBOR/1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt w rachunku bieżącym (umowa wieloproduktowa) ING Bank Śląski (sublimit ZM Serwis Sp. z o.o.)	2.000.000 PLN	1.984.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana
Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym – Podkarpacki Bank Spółdzielczy	4.660.000 PLN	4.040.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana
Faktoring odwrócony (umowa wieloproduktowa) – ING Bank Śląski	5.000.000 PLN	3.047.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem, EURIBOR/LIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt w rachunku kredytowym- Bank Gospodarstwa krajowego	10.000.000 PLN	9.900.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Kredyt w rachunku (umowa wieloproduktowa) – ING Bank Śląski	10.000.000 PLN	4 800.000 PLN	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem, EURIBOR/LIBOR + marża wynegocjowana z bankiem
Faktoring – ING Commercial Finance Polska S.A.	5.000.000 PLN	0	WIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem, EURIBOR/LIBOR 1M + marża wynegocjowana z bankiem
Obligacje kuponowe niezabezpieczone serii A – objęte przez 9 podmiotów	4.000.000 EUR	4.000.000 EUR	Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce EURIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 3,00 punktów procentowych w skali roku.

Źródło: Emitent

**10.1. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA****Tabela. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych w latach 2016 i 2017 oraz w IH`2018**

dane w tys. Zł	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017	2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 115	19 691	8 521	14 305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 286	-2 237	-4 711	-1 570

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

dane w tys. Zł	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017	2016
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 211	-16 661	-4 036	-12 705
Przepływy pieniężne netto, razem	4 040	793	-226	30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 299	5 525	5 525	5 495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 339	6 318	5 299	5 525

Źródło: Emitent

W roku 2016 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 14,3 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim: amortyzacja (12,8 mln PLN), wynik netto (25 mln PLN), zmiana stanu zapasów (3,4 mln PLN), odsetki i udziały w zyskach (2,5 mln PLN, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (-5,7 mln PLN), podatek dochodowy zapłacony (12,2 mln PLN) i zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-9 mln PLN).

W roku 2016 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -1,6 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim zbycie aktywów finansowych (+0,8 mln PLN) oraz nabycie wartości niematerialnych i prawnych i aktywów trwałych (-2,5 mln PLN).

W roku 2016 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -12,7 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim wpływy tytułu zaciągnięcia kredytów (10,2 mln PLN) oraz wpływy z tytułu emisji akcji (9,3 mln PLN). Po stronie wydatków główne pozycje stanowiły: wypłata dywidendy (4,1 mln PLN) oraz spłaty kredytów i pożyczek (25,1 mln PLN).

Poziom środków pieniężnych w Grupie praktycznie nie zmienił się w stosunku do roku 2015.

W roku 2017 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 8,5 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim: amortyzacja (13,3 mln PLN), wynik netto (11,4 mln PLN), zmiana stanu zapasów (-23,5 mln PLN), zmiana stanu należności (-20,4 mln PLN), zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (17,0 mln PLN) oraz inne korekty (5,7 mln PLN).

W roku 2017 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -4,7 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim nabycie wartości niematerialnych i prawnych i aktywów trwałych (-5,3 mln PLN).

W roku 2017 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -4 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim saldo wpływów i wydatków z tytułu zaciągnięcia kredytów (5,4 mln PLN) oraz wypłata dywidendy (7 mln PLN).

Poziom środków pieniężnych w Grupie praktycznie nie zmienił się w stosunku do roku 2016.

W IH`2018 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 1,1 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim: amortyzacja (6,8 mln PLN), wynik netto (8,8 mln PLN), zmiana stanu należności (-16,9 mln PLN), zmiana stanu zapasów (-10,9 mln PLN) oraz bieżący podatek dochodowy (8,3 mln PLN)

W IH`2018 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -3,3 mln PLN. Wpływ na ten wynik miało przede wszystkim nabycie wartości niematerialnych i prawnych i aktywów trwałych (3,3 mln PLN).

W IH`2018 Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 6,2 mln PLN. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim saldo związane z zaciągnięciem i spłatą kredytów i pożyczek (26,5 mln PLN) oraz zakup akcji własnych (18,5 mln PLN).

## **10.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA**

Emitent realizował projekty inwestycyjne i badawczo rozwojowe w części finansowane ze środków pomocowych Unii

Europejskiej oraz środków krajowych (łącznie wartość kosztów kwalifikowanych około 49 mln PLN, łączna wartość refundacji około 21,3 mln PLN). W ramach umów dotyczących ww. projektów Emitent zobowiązany jest m.in. do utrzymania trwałości projektów, tzn. do utrzymania wskaźników rezultatu przez 5 lat od daty ukończenia danego projektu. Zawarcie umów o dofinansowanie z dotacji unijnych w Programie Operacyjnym Innowacyjna Gospodarka wymagało wystawienia przez Zarząd Emitenta weksli in blanco jako wymóg formalny zabezpieczający prawidłowe wykorzystanie otrzymanych środków w zakresie realizacji projektów oraz w okresie ich trwałości. Z tytułu zawartych umów o dofinansowanie instytucje finansujące mają prawo wypełnić weksel na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, w przypadku nieprawidłowej realizacji projektu. Audyty przeprowadzone po zakończeniu projektów przez instytucje nadzorujące nie wykazały uchybień w zakresie wydawanych środków. W ocenie Emitenta nie występują zagrożenia realizacji wskaźników projektów w okresach ich trwałości. Nie można jednak wykluczyć, że instytucje finansujące uznają w przyszłości, że Emitent nie utrzymał wskaźników rezultatu w okresie 5 lat od zakończenia projektu i zwrócić się do Emitenta o zwrot przyznanego środków.

Poza ograniczeniami opisanymi powyżej oraz ograniczeniami wynikającymi z umów kredytowych oraz Warunków emisji Obligacji (opisanych w pkt. 22 Dokumentu Rejestacyjnego), w opinii Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek inne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mogące mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta. Przez cały okres, od początku swojej działalności, Emitent posiadał zasoby kapitałowe na poziomie umożliwiającym bezpieczne funkcjonowanie.

## 11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent uprawniony jest do szeregu praw własności intelektualnej. Poniższe dane opracowano w oparciu o oświadczenia Emitenta oraz dostępne elektroniczne bazy danych Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej, Światowej Organizacji Własności Intelektualnej, Urzędu Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej, Europejskiego Urzędu Patentowego.

Obowiązki twórców i sposób nabycia przez Emitenta praw własności przemysłowej regulowane są ustawą z 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (tj.: Dz.U. z 2017 r., poz. 776), umowami oraz postanowieniami zakładowego „Regulaminu postępowania z projektami wynalazczymi w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.”.

Emitent nie posiada istotnych porozumień ani umów dotyczących know-how.

Emitent stosuje w swojej działalności gospodarczej własne rozwiązania technologiczne, poza jedną zakupioną licencją wskazaną w pkt 11.1. poniżej.

### 11.1. PATENTY I LICENCJE

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, Emitent posiada aktualnie jedną nabytą licencję w zakresie technologii produkcji płyt suwakowych. Umowa będąca podstawą udzielenia licencji została zawarta pod prawem niemieckim (sądem właściwym jest sąd arbitrażowy w Warszawie, ustalony zgodnie z Regulaminem Postępowania WIPO). Pozostałe technologie stanowią własność Emitenta. Emitent nie jest uzależniony od nabytej licencji w zakresie technologii produkcji płyt suwakowych.

Emitent udzielił pięciu licencji na użytkowanie własności intelektualnej będącej jego własnością. Umowy te zostały zawarte pod prawem rosyjskim (sądem właściwym jest Sąd Arbitrażowy Obwodu Woroneskiego Federacji Rosyjskiej).

Emitent posiada następujące patenty podlegające ochronie:

L.p.	Nr zgłoszenia	Nr patentu	Tytuł patentu	Uwagi	Termin, od którego trwa ochrona prawa
1.	P.370957	203341	„Preparat ograniczający infiltrację ciekłych metali, stopów i żużli w głąb wyrobów ceramicznych oraz jego zastosowanie”	współwłasność Emitenta (50%) i Instytutu Szkła, Ceramiki i Materiałów Ogniotrwałych Budowlanych*	2.11.2004
2.	P.376633	204157 (patent krajowy)	„Króćce urządzenia do próżniowego odgazowania stali”		16.08.2005
3.	P.376633	195 7681 (patent europejski)	„Króćce urządzenia do próżniowego odgazowania stali”	Patent chroniony na terytorium Niemiec i Słowacji	21.11.2005

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

L.p.	Nr zgłoszenia	Nr patentu	Tytuł patentu	Uwagi	Termin, od którego trwa ochrona prawa
4.	P.376433	205599	„Sposób wytwarzania materiałów ceramicznych odpornych na działanie żużli metalurgicznych i stopionych soli”	współwłasność Emitenta (50%) i Instytutu Szkła, Ceramiki i Materiałów Ogniotrwałych Budowlanych*	02.08.2005
5.	P.387056	213354	„Prefabrykowane sklepienie monolityczne dla łukowych pieców elektrycznych wyposażonych w układ chłodzenia wodnego”		16.01.2009
6.	P.399406	221943	„Króciec z gardzielą dna komory próżniowej urządzenia RH do próżniowego odgazowania stali metodą obiegową o zwiększonej trwałości”		4.06.2012
7.	P.400766	224416	„Materiały ogniotrwałe magnezjowo-chromitowe i chromitowo-magnezjowe”	współwłasność Emitenta (50%) i Instytutu Szkła, Ceramiki i Materiałów Ogniotrwałych Budowlanych	14.09.2012
8.	P.409814	-	„Sposób równoczesnego otrzymywania roztworu azotanu sodu i zasadowego węgla magnezu”	współwłasność Emitenta (25%), AGH i Alwernia S.A.	16.10.2014

\* W rejestrze jako uprawniony wpisany został Instytut Szkła, Ceramiki i Materiałów Ogniotrwałych i Budowlanych. Zgodnie jednak z umową zawartą przez Emitenta z Instytutem, Emitent i Instytut są współwłaścicielami patentu po 50%. Spółka wspólnie z Instytutem zamierza wystąpić o przedłużenie jego ochrony na kolejny czternasty rok ochrony. Spółka informuje, że pomimo, iż Spółka nie jest ujawniona w rejestrze jako współuprawniony, to Instytut fizycznie nie posiada możliwości wykorzystania wynalazku, a sprzedaż praw z tytułu patentu musi nastąpić za zgodą Spółki.

Emitent zgłosił ponadto do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej następujące patenty i oczekuje na decyzję w sprawie ich ochrony:

L.p.	Nr zgłoszenia	Tytuł zgłoszenia	Uwagi	Zgłoszenie wynalazku do Urzędu Patentowego
1.	P.409847	„Sposób otrzymywania azotanu wapnia i wodorotlenku magnezu”	współwłasność Emitenta (25%), AGH i Alwernia S.A.	20.10.2014
2.	P.409925	„Sposób otrzymywania wodorotlenku magnezu z wód zasolonych”	współwłasność Emitenta (60%), AGH i Politechniki Śląskiej	27.10.2014
3.	P.409944	„Sposób strącania wodorotlenku magnezu”	współwłasność Emitenta (60%), AGH i Politechniki Śląskiej	27.10.2014
4.	P.410849	„Sposób wytwarzania wyrobów formowanych peryklazowo-perowskitowo- spinelowych na wyłożenia ogniotrwałe”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	31.12.2014
5.	P.410850	„Sposób otrzymywania kruszywa ogniotrwałego”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	31.12.2014
6.	P.410851	„Sposób wytwarzania wyrobów ogniotrwałych”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	31.12.2014
7.	P.410852	„Sposób wytwarzania masy ogniotrwałej na wyroby ceramiczne”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	31.12.2014
8.	P.411126	„Sposób wytwarzania wysokoogniotrwałego tworzywa”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	2.02.2015

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

L.p.	Nr zgłoszenia	Tytuł zgłoszenia	Uwagi	Zgłoszenie wynalazku do Urzędu Patentowego
9.	P.411127	„Sposób wytwarzania zwartego wysokoogniotrwałego tworzywa z masy perowskitowo-perylazowej”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	2.02.2015
10.	P.411128	„Sposób wytwarzania zwartego wysokoogniotrwałego tworzywa”	współwłasność Emitenta (50%) i AGH	2.02.2015
11.	P.412313	„Sposób otrzymywania wysokoogniotrwałego klinkieru magnezowego”	własność Emitenta	12.05.2015
12.	P.413193	„Sposób otrzymywania wysokoogniotrwałego klinkieru magnezowego modyfikowanego związkami cyrkonu”	własność Emitenta	20.07.2015
13.	P.412702	„Sposób otrzymywania wodorotlenku magnezu i gipsu z roztworów siarczanu magnezu i prażonego dolomitu”	współwłasność Emitenta (25%), AGH i Alwernia S.A.	12.06.2015
14.	P.416553	„Wkładka formy o zwiększonej żywotności do wytwarzania wyprasek”	własność Emitenta	21.03.2016
15.	16460035.5 / EP16460035 (patent europejski)	„Wkładka formy o zwiększonej żywotności do wytwarzania wyprasek”	własność Emitenta	2.06.2016
16	P.420577	„Ogniotrwały beton lub prefabrykat betonowy”	własność Emitenta	17.02.2017

**11.2. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE**

Centrum Badawczo Rozwojowe Materiałów Ceramicznych w ZMR S.A. powstało 1 stycznia 2014 roku.

Do zadań realizowanych przez Centrum Badawczo Rozwojowe Materiałów Ceramicznych należą:

- projektowanie nowych wyrobów, kreowanie i modyfikacja procesów technologicznych,
- wsparcie techniczne dla klientów,
- nadzór nad nowymi wdrożeniami,
- technologiczny nadzór produkcji,
- badania laboratoryjne i analityczne,
- symulacje i techniki numeryczne,
- tworzenie założeń kontrolnych do jakościowej realizacji technologii, obsługa systemów i analiza danych jakościowych z procesu produkcji,
- technologiczna obsługa systemu ERP.

Emitent posiada jedną umowę ramową z Wydziałem Inżynierii Materiałowej i Ceramiki AGH w Krakowie z dnia 29 kwietnia 2010 roku w zakresie współpracy przy realizacji prac badawczo-rozwojowych.

Prace badawczo-rozwojowe w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. w latach 2016 –2017 realizowane były w ramach bieżącej działalności Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz w ramach projektów refundowanych z funduszy europejskich i krajowych.

Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w latach 2016 –2017 i za 6 miesięcy 2018 r. przedstawiają się następująco:

- rok 2016 – 5 747 tys. PLN
- rok 2017 – 5 467 tys. PLN
- 6M 2018 – 3 003 tys. PLN

Wykaz projektów realizowanych w Spółce oraz wysokość kosztów kwalifikowanych i poziomu refundacji zawiera poniższa

tabela:

Tytuł Projektu	Rodzaj Projektu	Termin rozpoczęcia	Termin zakończenia	Koszty kwalifikowane w PLN	Refundacja w PLN
Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji króćców urządzenia RH	POIG Działanie 4.4	1.10.2009	30.06.2014	10 975 000	5 487 500
Zastosowanie kruszyw otrzymanych z krajowych surowców alternatywnych w materiałach ogniotrwałych	POIG Działanie 1.4	29.09.2011	30.06.2015	8 821 300	4 040 365
Nowa rodzina kształtek ogniotrwałych o minimalnej rozszerzalności cieplnej, odpornych na niszczący wpływ gradientu temperatury, korozji pod działaniem ciekłych żużli i reakcji redukcji na styku z węglem i metalami	INNOTECH ścieżka programowa In-Tech	1.05.2012	30.04.2014	200 000	62 500
Cyrkonowa ceramika ogniotrwała	INNOTECH ścieżka programowa In-Tech	1.01.2012	30.06.2014	320 000	103 000
Innowacyjne odmiany wyrobów zasadowych z cyrkonianem wapnia	INNOTECH ścieżka programowa In-Tech	1.10.2012	31.12.2015	3 522 790	880 692
Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego	POIG Działanie 4.5.2	27.08.2013	30.06.2015	12 690 000	6 345 000
Innowacyjna technologia wytwarzania form do produkcji materiałów ogniotrwałych	POIG Działanie 1.4	1.06.2014	30.11.2015	1 653 900	768 599
Rozbudowa Centrum Badawczo-Rozwojowego w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.”	POIR Działanie 2.1	1.01.2017	30.11.2020	7 184 600*	3 381 050
RAZEM (PLN)				45 367 590	21 068 706

\* Koszt kwalifikowany pomniejszony o przewidywany dochód

W dniu 14 czerwca 2017 r. Zarząd Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. powziął informację z Ministerstwa Rozwoju, Departamentu Innowacji o przyznaniu Spółce dofinansowania na realizację projektu nr POIR.02.01.00-00-0274/16 pn.: „Rozbudowa Centrum Badawczo-Rozwojowego w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.” w rekomendowanej kwocie 3.381.050 zł. Całkowita wartość projektu to 10.786.485 zł, a data jego zakończenia to 30.11.2020 roku. Pozostałe wydatki na realizację przez Spółkę tego projektu zostaną sfinansowane ze środków własnych. Umowa dotycząca ww. projektu została podpisana dnia 22 sierpnia 2017r. Rozbudowa Centrum umożliwi poszerzenie zakresu jego działalności o specjalistyczne usługi projektowe związane z szeroko rozumianą branżą wyrobów ogniotrwałych i pozwoli na dalsze wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Poniżej Emitent prezentuje informacje o istotnych nowych produktach oraz działaniach z zakresu badań i rozwoju za lata 2016-2017 oraz za okres od 1 stycznia 2018 do dnia zatwierdzenia Prospektu.

#### ROK 2016

- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych dla przemysłu metali nieżelaznych z grupy wyrobów magnezjowo-chromitowych o specjalnych właściwościach;
- Nowe rozwiązania materiałowe i konstrukcyjne dla urządzenia RH w procesie próżniowego odgazowania stali;

- Opracowanie technologii nieformowanych materiałów ogniotrwałych na bazie SiC dla procesów produkcji cynku
- Nowe rozwiązania konstrukcyjno-materiałowe z zakresu zamknięć suwakowych dla procesu odlewania stali;
- Rozwój oferty materiałowej dla przemysłu cementowego i wapienniczego – opracowanie nowych gatunków wyrobów oraz nowych linii produktowych;
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych w zakresie wyrobów glinokrzemianowych;
- Opracowanie i wdrożenie do produkcji wyrobów korundowo-chromowych o wysokiej zawartości Cr<sub>2</sub>O<sub>3</sub>;
- Opracowanie i wdrożenie nowych gatunków dla przemysłu stalowniczego z grupy wyrobów magnezjowo-grafitowych;
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych w zakresie wyrobów magnezjowych dla przemysłu stalowniczego;
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych w zakresie betonów wysokoglinowych.

#### **ROK 2017**

- Uruchomienie i realizacja projektu „Rozbudowa Centrum Badawczo-Rozwojowego w Zakładach Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój na lata 2014-2020. Oś priorytetowa 2. Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I. Działanie 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw;
- Nowe rodzaje nieformowanych materiałów glinokrzemianowych dla przemysłu żelaza i stali;
- Nowe opracowania z zakresu wyrobów nie zasadowych dla mieszalnika surówki w przemyśle żelaza i stali;
- Ceramiczno- węglowe wylewy do kadzi głównej stalowniczej w przemyśle żelaza i stali;
- Niskowęglowe materiały MgO-C o specjalnych właściwościach mechanicznych;
- Kształtki gazoprzepuszczalne o zwiększonym przepływie argonu i większej powierzchni roboczej w gatunku;
- Masa do ubijania trzonu w piecu elektrycznym 0 uziarnieniu 0-8 mm;
- Zaprawy glinokrzemianowe o różnej zawartości AL<sub>2</sub>O<sub>3</sub>;
- Masa do napraw ręcznych obmurzy pieców cukrowniczych;
- Beton na podbicie kadzi głównych nawiązaniu krzemionkowym;
- Beton na sklepienie VAD w Hucie Batory;
- Nowe rozwiązania konstrukcyjne z zakresu kształtek gazo przepuszczalnych do kadzi głównych;
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych mas i zapraw – ogółem;
- Nowe rozwiązanie materiałowe wyrobów typu MgO-C z zastosowaniem żywic o obniżonej zawartości fenolu i formaldehydu;
- Opracowanie i wdrożenie nowych rozwiązań materiałowych mas i zapraw – ogółem;
- Opracowanie nowych typów niezasadowych materiałów ogniotrwałych przeznaczonych dla układów wylewowych oraz układów kontroli wypływu stali z kadzi głównej stalowniczej;
- Opracowanie nowych materiałów magnezjowo-chromitowych o podwyższonej odporności korozyjnej dla przemysłu metali nieżelaznych;
- Opracowanie nowych rozwiązań konstrukcyjno-materiałowych dla procesu pozapiecowej obróbki stali , w tym dla próżniowego urządzenia RH oraz dla procesu argonowania stali;
- Opracowanie nowych gatunków wyrobów dla przemysłu cementowo- wapienniczego;
- Opracowanie innowacyjnych materiałów korundowo-chromowych o podwyższonej zawartości Cr<sub>2</sub>O<sub>3</sub>;
- Opracowanie technologii wyrobów z węgla krzemu do procesu rektyfikacji cynku;
- Uruchomienie produkcji topionych ceramicznych kruszyw ogniotrwałych magnezjowo-chromitowych oraz magnezjowych o podwyższonej czystości, przeznaczonych dla przemysłu metali nieżelaznych i przemysłu stalowniczego;
- Zakup wyposażenia dla potrzeb Centrum Badawczo-Rozwojowego Materiałów Ceramicznych oraz wdrożenie nowych technik zarządzania jakością i procesami produkcyjnymi;
- Rozpoczęcie prac nad systemem agregacji i analizy danych przemysłowych w zakresie zarządzania jakością na etapie realizacji procesów produkcyjnych.

#### **OD 1 STYCZNIA 2018 DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU**

- Zakończenie realizacji zadania „Nabycie elementów związanych z wykonaniem adaptacji pieca elektrycznego do topienia surowców” w zakresie montażu systemu odpylania;
- Zakończenie zadania związanego z zakupem wyposażeniem stanowisk pracy dla potrzeb rozbudowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Materiałów Ceramicznych;
- Nabycie usług budowlanych związanych z adaptacją pomieszczeń dla nowo przyjętych pracowników pod rozbudowywane Centrum Badawczo-Rozwojowe w zakresie projektowania wyłóżek ceramicznych;

- Nabycie bazy danych struktur krystalicznych wspomagającej detekcję faz materiałowych z wykorzystaniem dyfraktometru rentgenowskiego;
- Rozpoczęcie działań w zakresie;
  - o Nabycia oprogramowania statystycznego do analizy grup danych,
  - o Nabycie mieszarki laboratoryjne,
  - o Nabycie urządzenia rozdrabniającego do przygotowania prób do badań laboratoryjnych, w tym w szczególności do wykonywania badań składu chemicznego,
  - o Nabycia spektrometru fluorescencji rentgenowskiej,
- Modernizacja linii topienia w zakresie zwiększenia jej efektywności;
- Przygotowanie linii do produkcji elementów kolumn raktyfikacyjnych do produkcji cynku, ołowiu, kadmu;
- Działania w zakresie ograniczenia wibracji oraz zmniejszenia zużycia energii transportu mlew w procesie produkcyjnym;
- Działania w zakresie poprawy skuteczności instalacji odpylania i eliminacji emisji niezorganizowanej;
- Działania w zakresie zmniejszenia zużycia energii cieplnej (termomodernizacja budynku CBR).

Wymienione powyżej prace badawczo – rozwojowe miały na celu:

- uzyskanie lepszych parametrów jakościowych produktów,
- uzyskanie oszczędności w zakresie zużycia nośników energii (w szczególności gazu) oraz ograniczenie emisji zanieczyszczeń,
- ograniczenie ryzyka dostępności surowców, obniżenie kosztów ich pozyskania, także poprzez realizację projektu związanego z pozyskaniem alternatywnych surowców do produkcji wyrobów ogniotrwałych z wykorzystaniem innowacyjnych technologii (opracowanie technologii otrzymywania kalcynowanego tlenku magnezu z krajowych surowców alternatywnych - wód kopalnianych). Grupa Kapitałowa Emitenta jest w trakcie dalszych analiz, prac i uzgodnień, które mogą skutkować ewentualną inwestycją w budowę fabryki,
- wprowadzenie do oferty produktów o wyższym stopniu przetworzenia, wyżej marżowych,
- wzrost potencjału Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie rozwoju produktowego,
- wdrażanie proekologicznych technologii produkcji wyrobów.

Prace badawczo – rozwojowe prowadzone były w ramach Centrum Badawczo – Rozwojowego i związane były z wprowadzeniem do oferty produktów i usług, opisanych w punkcie 6.1.3 Prospektu, redukcji zużycia nośników energii, redukcji jednostkowej emisji zanieczyszczeń gazowych w procesie wypalania surowców, racjonalizacji wykorzystania wody i surowców oraz stosowania technologii proekologicznych w procesie produkcji.

Koszty prac badawczo - rozwojowych

Prace badawczo – rozwojowe (tys. PLN)	2016	2017	Okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018
Finansowane ze środków europejskich i krajowych	-	483	996
Finansowane ze środków własnych	5 747	4 984	2 007
Razem:	5 747	5 467	3 003

Źródło : Emitent

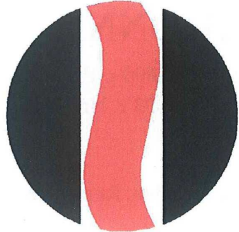

### 11.3. ZNAKI TOWAROWE

Emitent uzyskał w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej oraz w Urzędzie Patentowym w Wietnamie prawa ochronne do dwóch znaków towarowych wskazanych w poniższej tabeli:

Lp.	Nazwa znaku towarowego	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
-----	------------------------	---------------	----------	-------------



## DOKUMENT REJSTRACYJNY

1.		302378	199363	Udzielenie prawa do 2025-11-17
2.		302377	199362	Ochrona w Polsce: Udzielenie prawa do 2025-11-17 Ochrona w Wietnamie: Udzielenie prawa do 2027-01-23

Wskazane w tabeli znaki towarowe używane są do oznakowania wyrobów Emitenta oraz dokumentów Spółki. Emitent uiszcza opłaty za przedłużenia okresów ochronnych obu znaków towarowych. Aktualna rejestracja obu znaków towarowych jest ważna do 17 listopada 2025 roku. Emitent nie udzielał licencji na korzystanie z ww. znaków towarowych. Znaki towarowe Emitenta nie są obciążone żadnymi prawami osób trzecich.

**11.4. WZORY PRZEMYSŁOWE**

Emitent dysponuje następującymi wzorami przemysłowymi podlegającymi ochronie:

L.p.	Nr zgłoszenia	Nr ochrony	Tytuł	Termin, od którego trwa ochrona prawa
1.	WP.24514	Rp.23228	„Prefabrykowany budowlany”	2.05.2016
2.	WP.24515	Rp.23229	„Prefabrykowany budowlany”	2.05.2016

Ponadto Emitentowi udzielone zostało prawo ochronne do następującego wzoru użytkowego:

L.p.	Nr zgłoszenia	Nr ochrony	Tytuł	Termin, od którego trwa ochrona prawa
1.	W.124983	070134	„Segmentowa wkładka formy do wytwarzania wyprasek”	21.03.2016

**11.5. PATENTY I LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE I WZORY PRZEMYSŁOWE PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

ZM Service Sp. z o.o. nie jest właścicielem patentów, licencji, znaków towarowych i innych praw własności przemysłowej.

**12. INFORMACJE O TENDENCJACH****12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJSTRACYJNEGO**

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta spośród istotnych tendencji identyfikuje wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży oraz generowanych marż.

W okresie tym odnotowano również wzrost poziomu zapasów, głównie materiałów. W początkowych miesiącach 2018 roku dostępność surowców niezbędnych do produkcji materiałów ogniotrwałych sprowadzanych z Chin była wciąż ograniczona. Dla producentów materiałów ogniotrwałych, w tym również dla Grupy Kapitałowej Emitenta zabezpieczenie w surowce stało się podstawowym wyzwaniem na przełomie 2017/2018 roku. Dlatego Grupa w ostatnich miesiącach zwiększyła zapasy surowców oraz wpłaciła zaliczki na ich dostawy zapewniając bezpieczeństwo surowcowe na kolejne okresy.

## **12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

W opinii Zarządu Emitenta istotnymi czynnikami zarówno zależnymi (wewnętrznymi), jak i niezależnymi (zewnętrznymi) od Spółki wpływającymi na perspektywy rozwoju Emitenta oraz jej sytuację finansową do końca 2018 roku będą:

Główne czynniki o charakterze zewnętrznym:

- poziom podaży i trendy cenowe na rynkach głównych surowców wykorzystywanych przez Grupę Emitenta
- sytuacja makroekonomiczna w Polsce (tempo wzrostu gospodarczego i poziom produkcji sprzedanej przemysłu, poziom inwestycji, w szczególności infrastrukturalnych i rozwojowych przedsiębiorstw, poziom inflacji, polityka fiskalna i monetarna państwa oraz kursy walutowe, stopa bezrobocia),
- koniunktura gospodarcza na rynku odbiorców materiałów ogniotrwałych oraz odbiorców tych branż: (branża cementowa, branża stalowa, branża hutnictwa metali nieżelaznych, sytuacja w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie),
- sytuacja geopolityczna w Europie i na świecie: ewentualne bariery i ograniczenia swobody w międzynarodowej wymianie handlowej oraz lokalne konflikty zbrojne,
- koniunktura w gospodarce światowej wpływającą zarówno na popyt na wyroby oferowane przez Grupę ZMR na rynkach zagranicznych, jak też na rynki surowcowe, mające przełożenie na dostępność oraz ceny surowców i materiałów niezbędnych do produkcji (około 50% udział eksportu w strukturze sprzedaży Grupy),
- sytuacja na rynkach finansowych, a w szczególności zmienność kursów walutowych EUR/PLN i USD/PLN, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży oraz kosztów prowadzonej działalności,
- ewentualne działania antydumpingowe Komisji Europejskiej (np. wprowadzenie tymczasowych ceł lub wszczęcie kolejnych postępowań) w zakresie produktów stalowych oraz skutki podjętych w roku 2016 decyzji Komisji w tym zakresie - wprowadzenia na pięć lat ostatecznych ceł antydumpingowych na płaskie wyroby ze stali walcowane na zimno pochodzące z Chin i Rosji,
- skutki rynkowe powstania w wyniku fuzji największego na rynku światowym podmiotu działającego w branży materiałów ogniotrwałych – RHI Magnesita (pojawienie się na rynku podmiotu o bardzo silnej pozycji konkurencyjnej i rynkowej, z najszerszą ofertą produktową na rynku, mogącego agresywnie i elastycznie konkurować na rynkach światowych z wykorzystaniem silnego zaplecza finansowego, marketingowego i badawczo – rozwojowego).
- napływ środków finansowych z budżetu UE w ramach perspektywy finansowej 2014-2020

Główne czynniki o charakterze wewnętrznym:

- kontynuacja dywersyfikacji w układzie branżowym, geograficznym i produktowym,
- dalszy rozwój współpracy biznesowej z renomowanymi krajowymi i zagranicznymi dostawcami usług inżynierskich związanych z ceramiką ogniotrwałą, umożliwiającą wzrost konkurencyjności Spółki na arenie międzynarodowej, w tym także możliwość potencjalnych akwizycji,
- efektywność działań spółki celowej ZM Nieruchomości Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży nieruchomości pozaoperacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta,
- sfinalizowanie połączenia ze spółką zależną ZM Service Sp. z o.o., którego celem jest dalsza restrukturyzacja i uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej oraz ściślejsze dostosowanie zakresu realizacji usług związanych z utrzymaniem ruchu urządzeń produkcyjnych Emitenta, świadczonych przez spółkę ZM Service Sp. z o.o., do planowanego zwiększania skali działalności,
- pełna realizacja porozumienia zawartego 12 grudnia 2017 roku przez Emitenta z ZM Invest S.A. i ostateczne

rozdzielenie kapitałowe obu spółek, a tym samym zakończenie konfliktu korporacyjnego między ZM Invest S.A. a Emitentem,

- Intensyfikacja prac badawczo – rozwojowych (wzrost odporności na wahania cen surowców poprzez rozwój technologii wykorzystywania surowców alternatywnych, rozwój kompleksowości oferty (rozwój produktów, w tym produktów innowacyjnych oraz produktów dedykowanych konkretnym klientom oraz usług instalacyjno – montażowych i serwisowych)

W opinii Zarządu Spółki, poza wyżej wymienionymi czynnikami oraz czynnikami ryzyka przedstawionymi w niniejszym Prospekcie, nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta w ciągu bieżącego roku obrotowego.

### **13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE**

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu ich w Prospekcie.

### **14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA**

#### **14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ**

##### 14.1.1. ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Zarząd Spółki jest trzyosobowy.

Prezesem Zarządu Spółki i jej Dyrektorem Generalnym jest Józef Siwiec, Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych jest Robert Duszkiewicz, Wiceprezesem Zarządu ds. Jakości i Rozwoju jest Marian Darłak.

##### **Józef Siwiec**

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Józef Siwiec.

Józef Siwiec posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier chemik). Absolwent Technikum Ceramicznego w Gliwicach oraz Wydziału Inżynierii Materiałowej i Ceramiki Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie, a także studiów podyplomowych z zakresu techniki cieplnej.

Związany z Zakładami Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. od 1979 roku. Zanim został wybrany w skład Zarządu Spółki, pracował w Spółce jako technolog, mistrz produkcji, kierownik wydziału produkcyjnego, dyrektor ds. produkcji i handlu, dyrektor naczelny. W latach 1992-2000 był członkiem Zarządu Spółki, a od 2000 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.

Adres miejsca pracy Józefa Siwca to: ZM ROPCZYCE S.A., ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce.

Józef Siwiec nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Józef Siwiec nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Poza Emitentem, Józef Siwiec nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Józef Siwiec posiadał udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

- a) Józef Siwiec po objęciu akcji serii E Emitenta oraz nabyciu akcji Emitenta w dniu 29.03.2017r. jest akcjonariuszem Emitenta i posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu 1 274 409 akcji Emitenta, co stanowi 29,28 % głosów na walnym zgromadzeniu oraz 20,36 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta,
- b) Józef Siwiec posiada 2 735 akcji KGHM Polska Miedź S.A.,
- c) Józef Siwiec posiadał akcje ZM Invest S.A., które przeniósł na Emitenta w zamian za akcje serii E wyemitowane przez Spółkę,

- d) Józef Siwiec posiadał akcje spółki Energa S.A.,
- e) Józef Siwiec od 2012 roku był współnikiem spółki GI Ropczyce Sp. z o.o. (przekształconej następnie w spółkę GI Ropczyce Leszek Piczak Sp. j.) – spółka została wykreślona z KRS w dniu 31 marca 2016 roku,
- f) Józef Siwiec w latach 2012 – 2013 był współnikiem spółki Invest - Finanse Sp. z o.o.

Poza ww. spółkami, Józef Siwiec nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Józef Siwiec w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Józef Siwiec pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Józefa Siwca nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Józef Siwiec nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Józef Siwiec nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt. 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Józefa Siwca.

### **Robert Duszkiewicz**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych pełni w Spółce Robert Duszkiewicz.

Robert Duszkiewicz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne (Szkoła Główna Planowania i Statystyki; obecnie SGH).

Robert Duszkiewicz całą karierę zawodową związał z finansami, począwszy od rozpoczęcia pracy w 1993 roku w „WSK-PZL” Mielec S.A. Następnie pracował w przemyśle motoryzacyjnym, pełniąc między innymi funkcje kontrolera finansowego – zastępcy dyrektora finansowego w Lear Automotive (EEDS) Poland Sp. z o.o. należącego do amerykańskiego koncernu Lear, a następnie dyrektora finansowego dwóch zakładów niemieckiej grupy Kirchoff – Kirchoff Polska Sp. z o.o. i Kirchoff Polska Assembly Sp. z o.o.

Od 2010 roku związany z Zakładami Magnezytowymi "ROPCZYCE" S.A. W latach 2010-2012 był członkiem zarządu Spółki, natomiast od 2012 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

Adres miejsca pracy Roberta Duszkiewicza to: ZM ROPCZYCE S.A., ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce.

Robert Duszkiewicz nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Robert Duszkiewicz jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych, tj.:

- a) ZMR Nieruchomości Sp. z o.o., – członek Rady Nadzorczej,
- b) ZM Service Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta, w której od 2011 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem, Robert Duszkiewicz był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych, tj.:

- a) Mostostal Rzeszów S.A., w której w 2013 roku był członkiem Rady Nadzorczej.

W okresie ostatnich 5 lat Robert Duszkiewicz posiadał udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

- a) Robert Duszkiewicz po objęciu akcji serii E Emitenta oraz nabyciu akcji Emitenta w dniu 29.03.2017r. posiada 28 091 akcji Emitenta i jest akcjonariuszem Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, co stanowi 0,65 % głosów na walnym zgromadzeniu oraz 0,45 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta,
- b) Robert Duszkiewicz posiadał akcje ZM Invest S.A., które przeniósł na Emitenta w zamian za akcje serii E wyemitowane przez Spółkę,
- c) Robert Duszkiewicz posiadał akcje KGHM S.A.,

- d) Robert Duszkiewicz posiadał akcje SEKO S.A.,
- e) Robert Duszkiewicz posiadał akcje PGE S.A.

Poza ww. spółkami, Robert Duszkiewicz nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Robert Duszkiewicz w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Duszkiewicz pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Roberta Duszkiewicza nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Robert Duszkiewicz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Robert Duszkiewicz nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt. 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Roberta Duszkiewicza.

#### **Marian Darłak**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Jakości i Rozwoju pełni w Spółce Marian Darłak.

Marian Darłak posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier chemik). Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica.

Marian Darłak jest od 1978 roku związany z Zakładami Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. Pracował jako mistrz produkcji, kierownik wydziału produkcyjnego, kierownik działu kontroli jakości, szef zarządzania jakością, szef produkcji, dyrektor rozwoju i produkcji. Od 2000 r. wchodzi w skład Zarządu Spółki.

Adres miejsca pracy Mariana Darłaka to: ZM ROPCZYCE S.A., ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce.

Marian Darłak nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Marian Darłak nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Poza Emitentem, Marian Darłak nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych. Marian Darłak w latach 2012-2014 był członkiem Zarządu Cechu Rzemiosł Różnych w Ropczycach.

W okresie ostatnich 5 lat Marian Darłak posiadał udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

- a) Marian Darłak po objęciu akcji serii E Emitenta posiada 497 413 akcji Emitenta i jest akcjonariuszem Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, co stanowi 11,43 % głosów na walnym zgromadzeniu oraz 7,95 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta,
- b) Marian Darłak posiada 3 582 akcji KGHM Polska Miedź S.A.,
- c) Marian Darłak posiadał akcje ZM Invest S.A., które przeniósł na Emitenta w zamian za akcje serii E wyemitowane przez Spółkę,
- d) Marian Darłak od 2012 roku był współnikiem spółki GI Ropczyce Sp. z o.o. (przekształconej następnie w spółkę GI Ropczyce Leszek Piczak Sp. j.) – spółka została wykreślona z KRS w dniu 31 marca 2016 roku,
- e) Marian Darłak w latach 2012 – 2013 był współnikiem spółki Invest - Finanse Sp. z o.o.

Poza ww. spółkami, Marian Darłak nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Marian Darłak w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Marian Darłak pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Mariana Darłaka nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Marian Darłak nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Marian Darłak nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt. 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Mariana Darłaka.

#### 14.1.2. RADA NADZORCZA

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzi sześć osób.

Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Roman Wenc, zaś członkami Rady Nadzorczej są: Grzegorz Ubysz, Lesław Wojtas, Konstanty Litwinow, Małgorzata Wypychowska i Łucja Skiba.

#### **Roman Wenc**

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Spółce pełni Roman Wenc.

Adres miejsca pracy Romana Wenca to: ZM ROPCZYCE S.A., ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce.

Roman Wenc jest absolwentem Instytutu Przeróbki i Wykorzystania Surowców Mineralnych Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Podyplomowych Studiów Ochrony Przyrody Akademii Rolniczej w Krakowie. Posiada dyplom potwierdzający złożenie egzaminu państwowego na członka rad nadzorczych. Od 1986 roku pracuje w Zakładach Magnezytowych "ROPCZYCE" S.A. (obecnie na stanowisku Kierownik Wydziału Pieców P-3).

Emitent wskazuje, że zgodnie z art. 387 § 1 i 2 KSH, członkiem rady nadzorczej nie może być członek zarządu, prokurent, likwidator, kierownik oddziału lub zakładu oraz zatrudniony w spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat. Regulacja ta ma zastosowanie również do innych osób, które podlegają bezpośrednio członkowi zarządu albo likwidatorowi. Spółka wyjaśnia, że Roman Wenc nie jest zatrudniony w Spółce na żadnym z ww. stanowisk, a więc nie znajdują do niego ograniczenia wskazane w art. 387 § 1 i 2 KSH.

Roman Wenc nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Roman Wenc nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W latach 2012 – 2016 Pan Roman Wenc był członkiem Rady Nadzorczej spółki Invest - Finanse Sp. z o.o., która następnie weszła w stan likwidacji w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 9.10.2015r. i funkcjonowała pod firmą Invest-Finanse Sp. z o.o. w likwidacji. Likwidacja została zakończona uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 26.01.2016r. (zarejestrowaną w KRS 29.01.2016r.). W tym samym dniu w KRS została również zarejestrowana zmiana nazwy Invest-Finanse Sp. z o.o. w likwidacji na JB Group Sp. z o.o. (KRS nr 0000408826) oraz wykreślenie z KRS Romana Wenc jako członka Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem i wymienioną wyżej spółką Invest - Finanse Sp. z o.o. oraz Invest - Finanse Sp. z o.o. w likwidacji, Roman Wenc nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Roman Wenc posiadał udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

- a) Roman Wenc po objęciu akcji serii E Emitenta posiada 59 165 akcji Emitenta i jest akcjonariuszem Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, co stanowi 1,36 % głosów na walnym zgromadzeniu oraz 0,94 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta,
- b) Roman Wenc posiada 4.200 akcji PGNiG S.A.,
- c) Roman Wenc posiadał akcje ZM Invest S.A., które przeniósł na Emitenta w zamian za akcje serii E wyemitowane przez Spółkę,
- d) Roman Wenc od 2012 roku był współnikiem spółki GI Ropczyce Sp. z o.o. (przekształconej następnie w spółkę GI Ropczyce Leszek Piczak Sp. j.) – spółka została wykreślona z KRS w dniu 31 marca 2016 roku.

Poza ww. spółkami, Roman Wenc nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Roman Wenc w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat miały miejsce następujące przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Roman Wenc pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla:

- a) likwidacja spółki Invest – Finanse Sp. z o.o. (w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 9.10.2015r.).

W okresie ostatnich 5 lat wobec Romana Wenca nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Roman Wenc nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Roman Wenc nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt. 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Romana Wenca.

### **Grzegorz Ubysz**

Funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce pełni Grzegorz Ubysz.

Adres miejsca pracy Grzegorza Ubysza to: Interminex Handelsgesellschaft M.B.H. Wiedeń, Gartenbaupromenade 2, 1010 Wiedeń.

Grzegorz Ubysz studiował na Wydziale Handlu Zagranicznego w Wyższej Szkole Ekonomicznej w Pradze. W latach 1981-1988 pracował w Centrali Handlu Zagranicznego "MINEX" w Warszawie.

Grzegorz Ubysz poza przedsiębiorstwem Emitenta prowadzi działalność, która ma istotne znaczenie dla Emitenta, a mianowicie jest Dyrektorem Zarządzającym Interminex Handelsgesellschaft M.B.H.Wiedeń – spółki będącej importerem surowców do produkcji wyrobów ogniotrwałych i dostawcą na potrzeby Emitenta.

Poza Emitentem, Grzegorz Ubysz jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych, tj.:

- a) INTERMINEX Handelsgesellschaft z siedzibą w Wiedniu – jako Dyrektor Zarządzający.

Poza Emitentem i ww. spółką Grzegorz Ubysz nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Grzegorz Ubysz nie posiada udziałów, bądź akcji w żadnych spółkach i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem ani akcjonariuszem/udziałowcem spółek kapitałowych i osobowych.

Grzegorz Ubysz w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Grzegorz Ubysz pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Grzegorza Ubysza nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Grzegorz Ubysz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Grzegorz Ubysz nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Grzegorza Ubysza.

**Lesław Wojtas**

Funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce pełni Lesław Wojtas.

Adres miejsca pracy Lesława Wojtasa: Lesław Wojtas przebywa obecnie na emeryturze.

Lesław Wojtas jest Absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie. W latach 1974-1989 był pracownikiem lokalnych samorządów terytorialnych. Od 1994 roku był Prezesem Podkarpackiego Banku Spółdzielczego. Członek rad nadzorczych m.in.: Autosan S.A. Od 2006 r. członek BCC. Obecnie na emeryturze.

Lesław Wojtas nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Lesław Wojtas nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Poza Emitentem, Lesław Wojtas w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych, tj.:

- a) Podkarpacki Bank Spółdzielczy – jako Prezes Zarządu do 2016 r.,
- b) Klub Hokejowy Sanok Sp. z o.o. – jako członek rady nadzorczej w latach 2011 – 2013,
- c) Autosan S.A. – jako członek rady nadzorczej w latach 2005 – 2013.

W okresie ostatnich 5 lat Lesław Wojtas posiadał udziały, bądź akcje w następujących spółkach

- a) 500 akcji P.A. Nova S.A.,
- b) 2.000 akcji PBS Finanse S.A.

Poza ww. spółkami Lesław Wojtas nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Lesław Wojtas w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat miały miejsce następujące przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Lesław Wojtas pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla - upadłość likwidacyjna Autosan S.A. (upadłość obejmująca likwidację majątku dłużnika została ogłoszona postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie z 7.10.2013 r. – postępowanie upadłościowe jest nadal prowadzone; Emitent wyjaśnia przy tym, że upadłość likwidacyjna Autosan S.A. została ogłoszona w czasie, kiedy Lesław Wojtas przestał pełnić funkcję członka Rady Nadzorczej tej spółki).

W okresie ostatnich 5 lat wobec Lesława Wojtasa nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Lesław Wojtas nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Lesław Wojtas nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Lesława Wojtasa.

**Konstanty Litwinow**

Funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce pełni Konstanty Litwinow.

Adres miejsca pracy Konstantego Litwinowa to: ISD Polska Sp. z o.o.

Konstanty Litwinow jest absolwentem Politechniki w Nowocerkiewsku oraz Akademii Górniczo-Hutniczej w Ałczewsku. Pracował między innymi w Ko. LTD „Giełda Węglowo-Towarowa SAMATA” jako Prezydent, w Domu Towarowym „Sarmata” jako Dyrektor Generalny. Był również Wiceradcą Handlowym w Ambasadzie Ukrainy w RP oraz Prezesem Zarządu w Arksteel S.A. Obecnie jest Prezesem Zarządu ISD Trade Sp. z o.o. Konstanty Litwinow jest członkiem Jury konkursu Best of European Business.

Konstanty Litwinow nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Konstanty Litwinow jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych



spółek kapitałowych lub osobowych, tj.

- a) ISD Polska Sp. z o.o. – jako Prezes Zarządu,
- b) ISD Trade Sp. z o.o. – jako Prezes Zarządu.

Poza Emitentem i ww. spółką, Konstanty Litwinow nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Konstanty Litwinow nie posiada udziałów, bądź akcji w żadnych spółkach i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem ani akcjonariuszem/udziałowcem spółek kapitałowych i osobowych.

Konstanty Litwinow w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Konstanty Litwinow pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Konstantego Litwinowa nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Konstanty Litwinow nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Konstanty Litwinow nie jest powiązany rodzinie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Konstantego Litwinowa.

#### **Małgorzata Wypychowska**

Funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce pełni Małgorzata Wypychowska.

Adres miejsca pracy Małgorzaty Wypychowskiej to: ul. Kruczkowskiego 4D lok 1, 00-412 Warszawa.

Małgorzata Wypychowska jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1991-1997 pracowała w kancelariach prawnych: Linklaters i Clifford Chance Warsaw. Od 1997 roku jest partnerem zarządzającym Kancelarii Prawnej Wypychowska i Wspólnicy. W ramach doświadczenia zawodowego Małgorzata Wypychowska była między innymi doradcą Ministra Skarbu Państwa w procesie prywatyzacji KGHM Polska Miedź S.A., a także realizowała doradztwo prawne w takich procesach jak: restrukturyzacja Huty Ostrowiec S.A., konsolidacja Grupy Lotos S.A., restrukturyzacja i prywatyzacja sektora stoczniowego na rzecz Korporacji Polskie Stocznie S.A. i Agencji Rozwoju Przemysłu.

Małgorzata Wypychowska nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem, Małgorzata Wypychowska jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych, tj.

- a) Wypychowska i Wspólnicy sp.k. – jako Partner Zarządzający.

Poza Emitentem i ww. spółką Małgorzata Wypychowska była w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych, tj.

- a) Polskie Stocznie S.A. (a następnie Polskie Stocznie S.A. w likwidacji) – jako członek Rady Nadzorczej w latach 2009 – 2013

Małgorzata Wypychowska nie posiadała udziałów, bądź akcji w żadnych spółkach i w okresie ostatnich 5 lat nie była współnikiem ani akcjonariuszem/udziałowcem spółek kapitałowych i osobowych.

Małgorzata Wypychowska w okresie ostatnich 5 lat nie została skazana wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Małgorzata Wypychowska pełniła funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem wskazanego wyżej przypadku spółki Polskie Stocznie S.A. – spółka została postawiona w stan likwidacji na podstawie uchwały nr 1 jedyne go akcjonariusza spółki z dnia 1 sierpnia 2011 r. w przedmiocie rozwiązania spółki i postawienia jej w stan likwidacji, oraz

powołania dotychczasowego członka zarządu spółki pana Jan Ruurd de Jonge jako likwidatora spółki (Repertorium A nr 68/05/2011 z 1 sierpnia 2011 r.). Spółka Polskie Stocznie S.A. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 lipca 2013 r.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Małgorzaty Wypychowskiej nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Małgorzata Wypychowska nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymała zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Małgorzata Wypychowska nie jest powiązana rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Małgorzatę Wypychowską.

#### **Łucja Skiba**

Funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce pełni Łucja Skiba.

Łucja Skiba jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz podyplomowych studiów w Akademii Psychologii Przywództwa. Posiada wieloletnie doświadczenie związane z pracą w sektorze bankowym, w tym ze współpracą z szeroko rozumianym biznesem. W latach 1982 – 1992 pracowała na stanowisku Doradcy Klienta w Narodowym Banku Polskim, następnie w Banku BPH, najpierw w latach 1992 – 2005 na stanowisku Dyrektora Oddziału, a następnie w latach 2005 - 2007 na stanowisku Dyrektora Makroregionu. W latach 2007 – 2017 pracowała w Alior Banku na stanowisku Dyrektora Makroregionu oraz Dyrektora Regionalnego Centrum Biznesowego. Od 2017 roku Łucja Skiba prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „CF VICTORIA Łucja Skiba” (Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania), niekonkurencyjną względem działalności Spółki.

Łucja Skiba nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Poza Emitentem Łucja Skiba nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Łucja Skiba była współnikiem w spółce Manco Sp. z o.o., powstałej w 2013 r. z przekształcenia spółki komandytowej „WSHZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Management” Sp. k., w której Łucja Skiba była od 2009 r. komandytariuszem.

Poza ww. spółkami Łucja Skiba nie była w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Łucja Skiba w okresie ostatnich 5 lat nie została skazana wyrokiem sądu za jakiegokolwiek przestępstwo, w szczególności za oszustwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Łucja Skiba pełniła funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Łucji Skiby nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich 5 lat Łucja Skiba nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także nie otrzymała zakazu uczestniczenia w zarządzaniu ani w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Łucja Skiba nie jest powiązana rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1. Prospektu.

Powyższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Łucję Skibę.

#### **14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

Emitent niniejszym oświadcza, że nie ma wiedzy o istnieniu jakichkolwiek konfliktów interesów u osób wskazanych w pkt. 14.1. powyżej, pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami i innymi obowiązkami każdej z tych osób.

Emitent oświadcza, że nie ma również wiedzy o potencjalnych konfliktach interesów u osób wskazanych w pkt. 14.1.

powyżej, pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami i innymi obowiązkami każdej z tych osób.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pkt. 14.1. powyżej zostały powołane na członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie zostały ustanowione jakiegokolwiek ograniczenia uzgodnione przez osoby, o których mowa w pkt. 14.1. powyżej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

## 15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

### 15.1. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA

#### Zarząd Emitenta

Poniżej Emitent przedstawia, z podziałem na poszczególnych członków Zarządu, wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści (w tym wynikających z programu motywacyjnego) wypłaconych członkom Zarządu Spółki w 2017 roku ( w tys. zł).

Tabela 1.

Członek Zarządu	Wynagrodzenie* i inne ( w tys. zł)
Siwiec Józef	1181,0
Darłak Marian	803,5
Duszkiewicz Robert	714,9
<b>Razem</b>	<b>2 699,4</b>

\* We wskazanej kwocie ujęte zostały również wynagrodzenia / korzyści wynikające z programu opcji menedżerskich wypłacone w roku 2017 za rok 2016. We wskazanej kwocie ujęte zostały również świadczenia w naturze przyznane Członkom Zarządu w 2016 roku.

Jednocześnie Emitent informuje, że w roku 2017 wypłacono Członkom Zarządu wynagrodzenie za 2016 rok (z tytułu premii i programu motywacyjnego) w łącznej wysokości 630,5 tys. zł. Kwota ta mieści się w kwocie 2 699,4 tys. zł wskazanej w Tabeli 1 powyżej.

Tabela 2.

Członek Zarządu	Wynagrodzenie za 2016 rok wypłacone w roku 2017 (w tys. zł)
Siwiec Józef	286,6
Darłak Marian	172,0
Duszkiewicz Robert	172,0
<b>Razem</b>	<b>630,6</b>

Emitent informuje, że w Spółce realizowany był Program Motywacyjny, którego II edycja obejmowała trzy transze, dotyczące lat 2016 – 2018. Program premiował realizację celów przyjętych na te lata w budżetach rocznych Spółki oraz osiągnięcie przez Spółkę założonych wyników finansowych

Program polegał na przyznaniu uczestnikom Programu warunkowych praw majątkowych w postaci opcji menedżerskich. Opcje były wydawane odpłatnie i nie podlegały odkupieniu przez Spółkę oraz nie mogły być zbyte na rzecz innych osób. Liczbę opcji przyznanych danemu uczestnikowi Programu określała Rada Nadzorcza Spółki. Opcja menedżerska uprawniała uczestnika do uzyskania kwoty realizacji (w gotówce) odpowiadającej wartości instrumentu podstawowego. Wartość ta była zdefiniowana jako średnia arytmetyczna dziennych kursów zamknięcia akcji Spółki notowanych na GPW z trzech miesięcy poprzedzających zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego za rok odnoszący się do danej transzy przypadająca na jedną akcję.

Na podstawie przeprowadzonego programu Członkom Zarządu w latach 2017 i 2018 wypłacona została część wynagrodzenia, odpowiadająca kwotom realizacji praw z opcji odpowiednio dla Transzy I (za rok 2016) oraz Transzy II (za rok 2017).

Członkom Zarządu w 2017 roku zostały przyznane świadczenia w naturze. Poniżej Emitent przedstawia ich szacunkową wartość, z podziałem na poszczególnych członków Zarządu:

**Tabela 3.**

<b>Członek Zarządu</b>	<b>Świadczenia w naturze (wartość świadczeń za 2017 rok w tys. zł)*</b>
Siwiec Józef	19,5
Darłak Marian	6,6
Duszkiewicz Robert	17,9
<b>Razem</b>	<b>44,0</b>

\* Powyższe świadczenia zostały wliczone do wynagrodzeń członków Zarządu za 2017 rok wskazanych w Tabeli nr 1 powyżej.

Ponadto, Pan Rober Duszkiewicz, będący Wiceprezesem Zarządu Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZM Service Sp. z o.o. Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w SM Service za 2017 rok wyniosła 54,6 tys. zł.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Członkom Zarządu nie zostały przyznane przez Emitenta ani przez jego podmioty zależne jakiegokolwiek inne, niż ujęte w Tabeli 3, świadczenia w naturze za usługi świadczone przez Członków Zarządu w każdym charakterze na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.

#### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Poniżej Emitent przedstawia, z podziałem na poszczególnych członków Rady Nadzorczej, wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2017 r. ( w tys. zł):

<b>Członek Rady Nadzorczej</b>	<b>Wynagrodzenie ( w tys. zł)</b>
Litwinow Konstanty	98,3
Ubysz Grzegorz	98,3
Wenc Roman	120,1
Wojtas Lesław	98,3
Wypychowska Małgorzata	98,3
<b>Razem</b>	<b>513,3</b>

#### **15.2. ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA**

Poniżej Emitent przedstawia, z podziałem na poszczególnych członków Zarządu, wysokość rezerw na świadczenia pracownicze dla członków Zarządu Emitenta (według stanu na dzień 31.12.2017 r.):

<b>Pracownik</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Rezerwa na odprawy emerytalno - rentowe [zł]</b>
------------------	-------------------	---

Pracownik	Stanowisko	Rezerwa na odprawy emerytalno - rentowe [zł]
Siwiec Józef	Prezes Zarządu	231 016,08
Darłak Marian	Wiceprezes Zarządu	156 926,45
Duszkiewicz Robert	Wiceprezes Zarządu	15 589,84
<b>Razem</b>		<b>403.532,37</b>

## 16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

### 16.1. DATA ZAKOŃCZENIA KADENCJI CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

#### 16.1.1. ZARZĄD

Zgodnie z pkt. 13.1. Statutu Emitenta, kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną.

Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu - pozostałych członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza (pkt. 13.2. Statutu Emitenta). Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu (pkt. 13.3. Statutu Emitenta).

W celu zapewnienia możliwości realizacji przyjętych „Strategicznych kierunków rozwoju Spółki na lata 2017 –2020” w całym horyzoncie jej obowiązywania przez dotychczasowy Zarząd, w dniu 11 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu Zarządu Spółki X Kadencji.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr IX/90/2017 z dnia 11 kwietnia 2017 r., Zarząd Spółki X kadencji składa się z trzech osób.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr IX/91/2017 z 11 kwietnia 2017 r. w skład Zarządu X kadencji, która rozpocznie się 11 kwietnia 2018 r., został powołany Pan Józef Siwiec – Prezes Zarządu.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr IX/92/2017 z 11 kwietnia 2017 r. w skład Zarządu X kadencji, która rozpocznie się 11 kwietnia 2018 r., został powołany Pan Marian Darłak – Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Rozwoju.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr IX/92/2017 z 11 kwietnia 2017 r. w skład Zarządu X kadencji, która rozpocznie się 11 kwietnia 2018 r., został powołany Pan Robert Duszkiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

Okres obecnej, X kadencji wszystkich członków Zarządu Emitenta rozpoczął swój bieg 11 kwietnia 2018 r. i zakończy się 11 kwietnia 2021 r.

Skład Zarządu Emitenta X kadencji przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data uchwały o powołaniu	Data rozpoczęcia kadencji*	Kadencja	Zakończenie X kadencji
Józef Siwiec	Prezes Zarządu	11.04.2017	11.04.2018	3 lata	11.04.2021
Robert Duszkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	11.04.2017	11.04.2018	3 lata	11.04.2021
Marian	Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i	11.04.2017	11.04.2018	3 lata	11.04.2021

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Imię i nazwisko	Funkcja	Data uchwały o powołaniu	Data rozpoczęcia kadencji*	Kadencja	Zakończenie X kadencji
Darłak	Rozwoju				

## 16.1.2. RADA NADZORCZA

Zgodnie z art. 17 Statutu Emitenta, kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z uchwałą nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku, liczba członków Rady Nadzorczej nowej, X kadencji została ustalona na 6 osób.

Małgorzata Wypychowska została powołana w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Roman Wenc został powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Grzegorz Ubysz został powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Lesław Wojtas został powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Konstanty Litwinow został powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Łucja Skiba została powołana w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 lipca 2018 roku. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Zgodnie z powyższymi uchwałami nr 12-17, kadencja Członków Rady Nadzorczej rozpocznie się z chwilą wygaśnięcia mandatów Członków Rady Nadzorczej Spółki aktualnej, IX kadencji, tj. kadencji, która trwała od 17 kwietnia 2014 roku i zakończyła się w dniu 17 kwietnia 2017 roku. Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 KSH, mandat członka rady nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej. Ostatnim pełnym rokiem obrotowym Emitenta, który rozpoczął się w czasie trwania kadencji członków Rady Nadzorczej był 2017 rok. Wobec tego, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 16 lipca 2018 roku, z tym dniem wygaśnięcie mandatów Członków Rady Nadzorczej IX kadencji. Z tym dniem rozpoczęła się również nowa, X kadencja Rady Nadzorczej.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 18 uchyliło w całości uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie ustalenia liczby Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji oraz powołania Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji (uchwały nr 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13) z dnia 8 lutego 2018 r., które zostały zaskarżone przez ZM Invest S.A. Informacje dotyczące postępowania z powództwa ZM Invest S.A. o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lutego 2018 r. zostały przedstawione w pkt 20.7 Dokumentu Rejestracyjnego.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr X/1/2018 z dnia 20 lipca 2018 roku, Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Roman Wenc, natomiast zgodnie z uchwałą nr X/2/2018 z dnia 20 lipca 2018 roku, Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej został Lesław Wojtas.

**Obecny skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:**

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Kadencja	Zakończenie obecnej kadencji
Roman Wenc	Przewodniczący Rady Nadzorczej	16.07.2018	3 lata	16.07.2021

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Kadencja	Zakończenie obecnej kadencji
Grzegorz Ubysz	Członek Rady Nadzorczej	16.07.2018	3 lata	16.07.2021
Lesław Wojtas	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	16.07.2018	3 lata	16.07.2021
Konstanty Litwinow	Członek Rady Nadzorczej	16.07.2018	3 lata	16.07.2021
Małgorzata Wypychowska	Członek Rady Nadzorczej	16.07.2018	3 lata	16.07.2021
Łucja Skiba	Członek Rady Nadzorczej	16.07.2018	3 lata	16.07.2021

Lesław Wojtas, Konstanty Litwinow oraz Łucja Skiba spełniają kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 r. Weryfikacja spełnienia kryterium niezależności prowadzona jest na podstawie złożonych przez członków Rady Nadzorczej oświadczeń, cyklicznych indywidualnych rozmów oraz dostępnych Spółce informacji wewnętrznych i zewnętrznych.

**16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY**

**Józef Siwiec**

Zgodnie z umową o pracę z 17 lutego 2004 roku (zmienianą kolejnymi aneksami), Józef Siwiec zobowiązany jest w czasie trwania stosunku pracy, jak również w okresie 12 miesięcy od ustania zatrudnienia do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki. W związku z tym zobowiązaniem Spółka wypłaci pracownikowi w dniu rozwiązania umowy o pracę odszkodowanie w wysokości stanowiącej 12-krotność wynagrodzenia za miesiąc bezpośrednio poprzedzający rozwiązanie stosunku pracy.

Dodatkowo, w razie odwołania pracownika z pełnionej funkcji przed upływem kadencji oraz w przypadku rozwiązania umowy o pracę związanego z odwołaniem z funkcji oraz niepowołania na następną kadencję, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości 6-krotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za ostatni miesiąc przed rozwiązaniem umowy.

**Marian Darłak**

Zgodnie z umową o pracę z 17 lutego 2004 roku (zmienianą kolejnymi aneksami), Marian Darłak zobowiązany jest w czasie trwania stosunku pracy jak również w okresie 12 miesięcy od ustania zatrudnienia do nie prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki. W związku z tym zobowiązaniem Spółka wypłaci pracownikowi w dniu rozwiązania umowy o pracę odszkodowanie w wysokości stanowiącej 12-krotność wynagrodzenia za miesiąc bezpośrednio poprzedzający rozwiązanie stosunku pracy.

Dodatkowo, w razie odwołania pracownika z pełnionej funkcji przed upływem kadencji oraz w przypadku rozwiązania umowy o pracę związanego z odwołaniem z funkcji oraz nie powołania na następną kadencję, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości 6-krotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za ostatni miesiąc przed rozwiązaniem umowy.

**Robert Duszkiewicz**

Zgodnie z umową o pracę z 15 listopada 2010 roku (zmienianą kolejnymi aneksami), w przypadku rozwiązania umowy o pracę pracownikowi przysługuje odprawa pieniężna w wysokości 6-krotności miesięcznego wynagrodzenia przysługującego pracownikowi w miesiącu poprzedzającym rozwiązanie umowy o pracę.

W dniu 18 sierpnia 2016 roku została zawarta z Robertem Duszkiewiczem umowa o zakazie konkurencji. Na jej podstawie pracownik zobowiązany jest w czasie trwania stosunku pracy oraz przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu stosunku pracy do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki. W związku z tym zobowiązaniem Spółka wypłaci pracownikowi w dniu rozwiązania umowy o pracę odszkodowanie w wysokości 12-krotności wynagrodzenia za miesiąc bezpośrednio poprzedzający rozwiązanie stosunku pracy.

**Roman Wenc**

Roman Wenc zawarł ze Spółką w dniu 1 sierpnia 2016 roku Umowę o zakazie konkurencji. Przedmiotem umowy jest ustalenie wzajemnych zobowiązań pracownika i Spółki w zakresie działalności konkurencyjnej pracownika w czasie trwania stosunku pracy oraz przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu stosunku pracy. Za czas obowiązywania zakazu konkurencji po ustaniu zatrudnienia, Spółka wypłaci pracownikowi w dniu rozwiązania umowy o pracę odszkodowanie w wysokości 12-krotności wynagrodzenia przysługującego za miesiąc bezpośrednio poprzedzający rozwiązanie umowy o pracę.

Poza ww. umowami, żaden z Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie zawarł z Emitentem, ani z jakimkolwiek z jego podmiotów zależnych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

**16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI**

W dniu 21 czerwca 2017 r. weszła w życie ustawa z 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Zgodnie z art. 128 tej ustawy, w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, który jest komitetem do spraw audytu, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE. Jego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorczy lub kontrolny spośród członków tego organu.

Zgodnie z art. 129 Ustawy o biegłych rewidentach, w skład komitetu audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Jednocześnie, większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, powinien spełniać warunek niezależności od danej jednostki zainteresowania publicznego określony w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach. Dodatkowo, przynajmniej jeden członek komitetu powinien posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa jednostka zainteresowania publicznego lub poszczególni członkowie w określonych zakresach powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Zgodnie z art. 297 Ustawy o biegłych rewidentach jednostki zainteresowania publicznego, które mają obowiązek posiadać komitet audytu na podstawie przepisów dotychczasowych, były zobowiązane do dostosowania jego składu do wymogów określonych w Ustawie o biegłych rewidentach w terminie 4 miesięcy od dnia wejścia w życie tej ustawy, tj. do dnia 21 października 2017 r. W przypadku jednostek zainteresowania publicznego, które na podstawie przepisów dotychczasowych powierzyły zadania komitetu audytu radzie nadzorczej, przepis ten stosuje się odpowiednio.

Z tytułu nieprzestrzegania przepisów dotyczących m.in. składu komitetu audytu na m.in. jednostkę zainteresowania publicznego, członka jej zarządu lub rady nadzorczej może zostać nałożona kara administracyjna. Karą administracyjną może być m.in. kara pieniężna, która w przypadku jednostek zainteresowania publicznego nie może przekroczyć 10% przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów, osiągniętych przez tę jednostkę w poprzednim roku obrotowym.

W dniu 25 sierpnia 2017 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr IX/100/2017 zatwierdzającą Regulamin Komitetu Audytu, który uwzględni postanowienia Ustawy o biegłych rewidentach. Zgodnie z § 2 Regulaminu, Komitet Audytu składa się z trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 (dotyczących sytuacji wcześniejszego wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej), Rada Nadzorcza dokonuje wyboru Członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego, na swym pierwszym posiedzeniu danej kadencji. Kadencja i mandat członka Komitetu Audytu wygasają z dniem wygaśnięcia kadencji i mandatu w Radzie Nadzorczej Spółki. Obecny Komitet Audytu został powołany na podstawie Uchwały nr X/5/2018 Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2018 roku w sprawie powołania Komitetu Audytu. W skład Komitetu Audytu, powołanego w ramach Rady Nadzorczej Spółki, wchodzi następujące osoby: Lesław Wojtas (któremu powierzono funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu), Łucja Skiba oraz Roman Wenc.



Na dzień zatwierdzenia Prospektu warunków posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości spełnia w ocenie Emitenta jeden członek Komitetu Audytu Emitenta - Lesław Wojtas, o czym Emitent powziął informację m.in. na podstawie pisemnego oświadczenia Lesława Wojtasa z dnia 20 lipca 2018 roku. W ocenie Emitenta posiadanie przez Lesława Wojtasa kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości potwierdza jego wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe. Warunek posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, jest natomiast w ocenie Emitenta spełniony przez Romana Wencę z uwagi na wykształcenie oraz posiadane przez niego doświadczenie zawodowe. Roman Wencę złożył oświadczenie z dnia 20 lipca 2018 roku o posiadaniu wiedzy i umiejętności w zakresie branży materiałów ogniotrwałych, w której działa Spółka.

Jednocześnie dwóch członków Komitetu Audytu Emitenta spełnia warunek niezależności od Emitenta określony w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach. Lesław Wojtas oraz Łucja Skiba złożyli oświadczenia o spełnianiu przez nich kryteriów niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach. Spełnienie przez większość członków Komitetu Audytu kryterium niezależności od Emitenta było przedmiotem weryfikacji dokonanej przez Radę Nadzorczą Spółki w lipcu 2018 r.

System kontroli wewnętrznej w Spółce, w szczególności w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, funkcjonuje w oparciu o zasady prawidłowego obiegu dokumentów i kontroli operacji gospodarczych, określone w obowiązującej Instrukcji sporządzania, obiegu i kontroli dokumentów. Instrukcja została zatwierdzona i wprowadzona do stosowania Zarządzeniem Nr 11/2015 Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego Zakładów Magnezytowych "ROPCZYCE" S.A. z dnia 31 grudnia 2015 r.

Poza powyższym dokumentem, kompleksowy system kontroli wewnętrznej obejmuje:

- Regulamin organizacyjny,
- Zarządzenia i Polecenia służbowe Prezesa Zarządu, w tym:
  - zarządzenie w sprawie wdrożenia procedury kontroli wewnętrznej,
  - zarządzenie w zakresie delegowania uprawnień,
  - zarządzenie w sprawie uprawnień do obsługi ewidencji magazynowej,
  - zarządzenie w sprawie wystawiania i otrzymywania faktur VAT,
  - zarządzenia w sprawach środków trwałych i wartości niematerialnych,
  - zarządzenie o inwentaryzacji,
- instrukcje obsługi i eksploatacji w zakresie stosowanych systemów informatycznych,
- unormowania w zakresie materialnej odpowiedzialności,
- Regulamin pracy i wynagradzania pracowników,
- zakresy czynności i odpowiedzialności pracowników Spółki,
- pozostałe instrukcje, w tym procedury ISO.

System kontroli wewnętrznej w Spółce obejmuje kontrolę funkcjonalną sprawowaną przez pracowników na stanowiskach kierowniczych w ramach powierzonych im obowiązków nadzoru oraz przez samych pracowników, zgodnie z ich zakresami czynności. W ramach tego systemu stosowana jest również kontrola finansowo-księgową oraz wewnętrzna kontrola techniczno-merytoryczna, obejmująca wszystkie zagadnienia związane z działalnością gospodarczą Spółki. W procesie weryfikacji dokumentów zawsze bierze udział szereg właściwych komórek organizacyjnych Spółki. Stosowane wewnętrzne procedury kontrolne uwzględniają kilkustopniową autoryzację danych, weryfikację poprawności danych oraz niezależne sprawdzenia. Do wykonywania czynności kontrolnych poza Członkami Zarządu upoważnione są osoby/stanowiska wymienione w wykazach stanowiących załączniki do Instrukcji sporządzania, obiegu i kontroli dokumentów, z uwzględnieniem unormowań wynikających z wyżej wymienionych zarządzeń wewnętrznych. W przypadku zmian osobowych lub stanowiskowych dokumenty te podlegają bieżącej aktualizacji.

Ewidencja zdarzeń gospodarczych prowadzona jest w zintegrowanym systemie finansowo-księgowym klasy MRPII/ERP, którego konfiguracja odpowiada obowiązującym w Spółce zasadom rachunkowości oraz zawiera instrukcje i mechanizmy kontrolne zapewniające pełną spójność i integralność danych. System ten odgrywa istotną rolę w procesie kontrolnym w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, zarówno poprzez możliwość kontroli prawidłowości zaewidencjonowanych operacji, jak i możliwość identyfikacji osób ewidencjonujących i akceptujących poszczególne transakcje. Dostęp do danych finansowych jest ograniczony przy pomocy systemu uprawnień nadawanych w zależności od przypisanej roli i zakresu odpowiedzialności.

Komórką, która w sposób szczególny uczestniczy w procesie monitorowania, analizy i oceny bieżącego stanu przedsiębiorstwa jest Dział Kontrolingu, który prowadzi szereg działań mających na celu wykrywanie zagrożeń, zakłóceń i nieprawidłowości przebiegu zdarzeń gospodarczych w Spółce. Przyjęta formuła zarządzania poprzez cele, pozwala już na etapie tworzenia budżetu Spółki określić kluczowe parametry procesów realizowanych w poszczególnych obszarach

działalności, wymagane dla osiągnięcia zakładanych wyników. Parametry te, stanowią układ odniesienia w ramach oceny wyników we wszystkich obszarach funkcjonowania przedsiębiorstwa, począwszy od procesów ofertowania i oceny opłacalności zamówień, poprzez procesy zakupu, realizacji budżetów kosztowych, aż do procesów związanych z szeroko rozumianą obsługą finansową transakcji i zarządzania ryzykiem.

Stosowane w Spółce procedury skonstruowane są w taki sposób, żeby Dział Kontrolingu miał możliwość weryfikacji prawidłowości realizowanych procesów. Warto podkreślić, że weryfikacja ta w znacznej mierze realizowana jest z wykorzystaniem systemu elektronicznego obiegu dokumentów (integralny moduł systemu ERP), co pozwala na ocenę zarówno prawidłowości, jak i efektywności podejmowanych działań przez poszczególne służby. Dział Kontrolingu dostarcza również wielowymiarowej informacji zarządczej, z wykorzystaniem narzędzi analitycznych klasy Business Intelligence (BI), pozwalającej na efektywne śledzenie tendencji zjawisk występujących w organizacji oraz na wykrywanie odchyleń lub nieprawidłowości w realizacji zadań wg przyjętych założeń. Charakter i szczegółowość posiadanej informacji zarządczej pozwala na łatwą identyfikację niekorzystnych zjawisk związanych z wynikami Spółki oraz podejmowanie adekwatnych działań o charakterze korygującym i naprawczym.

Stosowany jest sformalizowany proces sporządzania sprawozdania finansowego (poszczególne zadania z określonymi terminami wykonania i przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację), z zachowaniem jednolitych zasad i procedur konsolidacji danych finansowych w ramach Grupy Kapitałowej. Ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego dokonywana jest przez niezależnego audytora zewnętrznego w formie badań sprawozdań finansowych i przeglądów okresowych.

Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej i relacji Spółki z podmiotami powiązаныmi, jak również kontrolowanie i monitorowanie właściwej współpracy z biegłym rewidentem i firmą audytorską należy do zadań Komitetu Audytu.

Zadaniami Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, są w szczególności:

- a) nadzór nad realizacją przez Zarząd Spółki obowiązków z zakresu zarządzania systemem kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie mechanizmów kontroli finansowej, oceny identyfikacji ryzyk oraz jego zgodności z przepisami,
- b) nadzór nad realizacją przez Zarząd Spółki okresowych przeglądów systemu monitorowania w zakresie finansowym Spółek powiązanych,
- c) opiniowanie przedstawionych przez Zarząd wniosków z wyników kontroli wewnętrznych, w tym audytów wewnętrznych i nadzór nad realizowaniem harmonogramów usuwania stwierdzonych uchybień w wybranych obszarach,
- d) przedstawienie Radzie Nadzorczej co najmniej raz w roku wniosków i rekomendacji płynących z realizacji czynności nadzorczych, o których mowa w lit. a) - c) dotyczących skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i systemu monitorowania w zakresie finansowym Spółek powiązanych, w tym zasadności ich zmiany,
- e) monitorowanie działalności Zarządu Spółki w przedmiocie rzetelności przedstawianych przez Spółkę informacji finansowych, w szczególności w zakresie stosowanych metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej spółki powiązane.

Komitet Audytu jest w stałym kontakcie z działem kontrolingu Spółki i monitoruje sytuację finansową Spółki. Po zakończeniu każdego miesiąca dział kontrolingu przedstawia Komitetowi Audytu informacje na temat sytuacji finansowej Spółki, oraz ewentualnych ryzyk i zagrożeń w formie raportu obejmującego kluczowe obszary funkcjonowania Spółki, takie jak:

- **sprzedaż i marże** – analiza struktury i dynamiki sprzedaży w ujęciu wielowymiarowym (kierunki, segmenty, kraje), realizacja celów wynikających z budżetu; analityka marż prezentowana zarówno w ujęciu rachunku kosztów pełnych; jak i kosztów zmiennych, również w kontekście realizacji założeń budżetowych; prezentowane są także podstawowe elementy wpływu na zmianę marży;
- **ceny zakupu surowców** – analiza odchyleń od założeń budżetowych, z uwzględnieniem wpływu zmiany kursów walut;
- **analiza odchyleń kluczowych pozycji kosztowych** od poziomów zakładanych w budżecie oraz analiza dynamiki zmian kosztów;
- **zatrudnienie** - analiza poziomu zatrudnienia, kosztów oraz efektywności;

- **analiza kosztów braków** – bieżący monitoring struktury i tendencji zmian;
- **koszty reklamacji** – informacja bieżąca o pojawiających się zdarzeniach;
- **inwestycje** – ocena stopnia realizacji nakładów wynikających z budżetu;
- **zapasy** – analiza poziomu zapasów, struktury ich alokacji, rotacji;
- **należności przeterminowane** – analiza tendencji, struktury przeterminowania;
- **wskaźniki finansowe** - analiza w relacji do budżetu oraz rok do roku, ocena poziomu kowenantów bankowych;
- **analiza poziomu zadłużenia i kosztów finansowania;**
- **ekspozycja walutowa** – analiza poziomu i zmian oraz stopnia zabezpieczenia.

Komitet Audytu dokonuje weryfikacji i oceny informacji oraz przedłożonych raportów pod kątem efektywności zarządzania głównymi czynnikami ryzyka związanymi z działalnością spółki, a wnioski i informacje z zakresu efektywności zarządzania ryzykiem i efektywności kontroli wewnętrznej dokonywanej przez dział kontrolingu przekazuje Radzie Nadzorczej Spółki.

Ponadto Komitet Audytu współpracuje w sposób stały z biegłymi rewidentami przeprowadzającymi audyty roczne i przeglądy śródroczne sprawozdawczości finansowej Spółki i na bieżąco monitoruje sytuację w tym zakresie.

Powyższy tryb wykonywania zadań przez Komitetu Audytu przy Radzie Nadzorczej, funkcjonuje począwszy od powołania Rady Nadzorczej nowej, X kadencji. Obecnie prowadzone są również prace w kierunku rozbudowy systemu kontroli wewnętrznej w Spółce oraz monitorowania sprawozdawczości finansowej przez Komitet Audytu. W tym celu bierze się pod uwagę możliwość wyodrębnienia w strukturze organizacyjnej Spółki odrębnej komórki audytu wewnętrznego. Celem prowadzonych prac jest wypracowanie odpowiednich procedur w ramach istniejącej bądź zmodyfikowanej struktury organizacyjnej oraz rozszerzenie zakresu informacji i raportów, jakie obecnie są generowane przez dział kontrolingu o elementy o charakterze niefinansowym, jakościowym oraz pełniejsze monitorowanie i ocena efektywności kontroli wewnętrznej w Spółce.

U Emitenta nie funkcjonuje komisja do spraw wynagrodzeń.

#### **16.4. OŚWIADCZENIA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest spółką notowaną na Rynku Głównym GPW, na którym obowiązują zasady ładu korporacyjnego „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”. Dokument ten stanowi załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 r.

Emitent oświadcza, iż stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wynikających z ww. „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016”, z następującymi zastrzeżeniami:

**Zasada I.Z.1.16.** – „informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”

Spółka nie stosuje tej zasady. Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta brak jest uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z realizacją tej zasady. Koszty te wiązałyby się między innymi z zakupem kosztownego systemu, sprzętu nagrywającego, zmodernizowaniem łączy internetowych oraz zaangażowaniem dodatkowych osób do obsługi walnych zgromadzeń Spółki. Biorąc pod uwagę obecną strukturę akcjonariatu Emitenta, można stwierdzić, że transmisja obrad służyłoby relatywnie niewielkiej liczbie akcjonariuszy, a w związku z tym, planowane efekty byłyby niewspółmierne do nakładów finansowych.

**Zasada I.Z.1.20.** – „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Spółka nie stosuje tej zasady. Spółka nie rejestrowała dotychczas przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio i wideo. W ocenie Zarządu brak jest potrzeby wdrażania tej zasady, ponieważ Spółka wykonuje obowiązki informacyjne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej, przez co zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Spółka nie wyklucza jednak zmiany tej zasady w przyszłości.

**Zasada II.Z.6.** „Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.”

Spółka nie stosuje w pełni tej zasady. W Spółce członek Rady Nadzorczej przekazuje oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4. pozostałym członkom Rady Nadzorczej i Zarządowi Spółki. Począwszy od wyboru Rady Nadzorczej nowej, X kadencji Rada Nadzorcza dodatkowo weryfikuje spełnienie przez członka Rady

Nadzorczej kryteriów niezależności na podstawie cyklicznych indywidualnych rozmów z członkami Rady Nadzorczej oraz dostępnych informacji zewnętrznych i wewnętrznych. Zgodnie z deklaracją Rady Nadzorczej informacja o spełnianiu przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności będzie objęta sprawozdaniami z działalności Rad Nadzorczej przedstawianymi Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki począwszy od sprawozdania za 2018 rok.

**Zasada IV.Z.2.** „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Spółka nie stosuje tej zasady. Spółka nie widzi uzasadnienia stosowania w/w zasady, gdyż transmisja obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym służyłaby relatywnie niewielkiej liczbie akcjonariuszy. Co istotne, zapewnienie niezbędnej infrastruktury technicznej wiązałoby się z poniesieniem znacznych nakładów finansowych dla Spółki.

## 17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE

### 17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚRĘDZIA ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI AŻ DO DATY PROSPEKTU ORAZ ZESTAWIENIE ZATRUDNIONYCH W PODZIALE NA GŁÓWNE KATEGORIE DZIAŁALNOŚCI. OGÓLNA LICZBA PRACOWNIKÓW W PODZIALE NA FORMĘ ZATRUDNIENIA I WYKONYWANE FUNKCJE

#### 17.1.1. LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA NA KONIEC OKRESU ROZLICZENIOWEGO OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników Emitenta na koniec każdego roku obrotowego objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu:

31.12.2016	31.12.2017	dzień zatwierdzenia Prospektu
439	493	532

Wszyscy pracownicy zatrudnieni w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudnieni są w jednej kategorii działalności, tj. kategorii PKD 23.20.Z (*Produkcja wyrobów ogniotrwałych*) i w jednym rejonie geograficznym.

W ostatnim roku obrotowym liczba pracowników czasowych Emitenta wynosiła 105 osób. ZM Service Sp. z o.o. nie zatrudniał żadnych pracowników czasowych.

U Emitenta zatrudnionych jest 10 osób na podstawie umów cywilnoprawnych.

W podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje struktura zatrudnienia u Emitenta przedstawia się następująco:

	31.12.2016	31.12.2017	dzień zatwierdzenia Prospektu
Umowy o pracę	439	493	532
w tym: st. umysłowe	148	162	173
st. robotnicze	291	331	359
Zarząd	3	3	3
CBR	34	40	44
Pion Jakości	12	12	13
Pion Sprzedaży	21	23	23
Pion Produkcji	281	337	365
Pozostali	81	78	84

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników z Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu:

	31.12.2016	31.12.2017	dzień zatwierdzenia Prospektu
Emitent	439	493	532
ZM Service Sp. z o.o.	105	105	110
ZM Nieruchomości Sp. z o.o.	1	1	1
Razem	545	599	643

## 17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE DLA KAŻDEJ Z OSÓB WYMENIONYCH W PUNKCIE 14.1. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Poniżej Emitent przedstawia możliwie jak najbardziej aktualny stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przedstawiając się następująco:

Zarząd:

Członek Zarządu	Liczba posiadanych akcji Emitenta	% głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowym
Józef Siwiec	1.274.409	29,28 %	20,36 %
Marian Darłak	497.413	11,43%	7,95 %
Robert Duszkiewicz	28.091	0,65 %	0,45 %

Rada Nadzorcza:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba posiadanych akcji Emitenta	% głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowym
Roman Wenc	59.165	1,36 %	0,94 %
Małgorzata Wypychowska	nie posiada	0,00 %	0,00 %
Lesław Wojtas	nie posiada	0,00 %	0,00 %
Grzegorz Ubysz	nie posiada	0,00 %	0,00 %
Konstanty Litwinow	nie posiada	0,00 %	0,00 %
Łucja Skiba	nie posiada	0,00 %	0,00 %

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają jakichkolwiek opcji na akcje Emitenta.

## 17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Pracownicy nie uczestniczą w jakikolwiek sposób w kapitale Emitenta. Realizowany w Spółce program motywacyjny nie jest oparty na kapitale Emitenta.

## 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

### 18.1. W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

#### 18.1.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) OSÓB, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA

## LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY prawa krajowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 15.649.085,00 zł i dzieli się na 6.259.634 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu można wyróżnić następujących znacznych akcjonariuszy Emitenta (posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta):

- Józef Siwec (Prezes Zarządu Emitenta) posiada 1 274 409 akcji Emitenta, co stanowi 20,36% udziału w kapitale zakładowym Emitenta; Józef Siwec dysponuje 1 274 409 głosami na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H posiada 1 090 916 akcji, co stanowi 17,43% udziału w kapitale zakładowym Spółki; INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H dysponuje 1 090 916 głosami na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Marian Darłak (Wiceprezes Zarządu Emitenta) posiada 497 413 akcji Emitenta, co stanowi 7,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki; Marian Darłak dysponuje 497 413 głosami na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W poniższej tabeli, w zakresie jej znanym, Spółka przedstawia udział poszczególnych akcjonariuszy Spółki w ogólnej liczbie głosów w Spółce\*.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów na WZ	Ogólna liczba głosów w Spółce*
Józef Siwec	1.274.409	20,36%	1.274.409	20,36%
INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H	1.090.916	17,43%	1.090.916	17,43%
Marian Darłak	497.413	7,95%	497.413	7,95%
ZMR S.A. (akcje własne)**	1.907.007	30,46%	0	30,46%
Pozostali	1.489.889	23,80%	1.489.889	23,80%
<b>Razem</b>	<b>6.259.634</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.352.627</b>	<b>100,00%</b>

\* Ogólna liczba głosów w Spółce oznacza – stosownie do definicji przewidzianej w Ustawie o Ofercie Publicznej – sumę głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki. Bez znaczenia pozostaje przy tym to, czy głosy te mogą być faktycznie wykonywane, czy też istnieją jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie ich wykonywania.

W poniższej tabeli, w zakresie jej znanym, Spółka przedstawia udział poszczególnych akcjonariuszy Spółki w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów na WZ	Udział w liczbie głosów na WZ
Józef Siwec	1.274.409	20,36%	1.274.409	29,28%
INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H	1.090.916	17,43%	1.090.916	25,06%
Marian Darłak	497.413	7,95%	497.413	11,43%
ZMR S.A. (akcje własne)**	1.907.007	30,46%	0	0,00 %
Pozostali	1.489.889	23,80%	1.489.889	34,23%
<b>Razem</b>	<b>6.259.634</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.352.627</b>	<b>100,00%</b>

\*\* Spółka wyjaśnia, iż posiadane przez nią akcje własne zostały nabyte w ramach nabywania akcji własnych celem umorzenia (umorzenie dobrowolne).

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z 21 listopada 2007 roku Zarząd Spółki został upoważniony do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. Upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych obejmowało okres od dnia 22 listopada 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku. Zgodnie z § 3 ww. uchwały, po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę Zarząd miał zwołać NWZ w celu powzięcia uchwał o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego (informację w tym zakresie Spółka przekazała w RB nr 39/2007 z 21.11.2007r.).

W dniu 31 grudnia 2008 roku Spółka zakończyła skup akcji własnych. W ramach skupu tj. od dnia 4 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Spółka nabyła łącznie 374 978 akcji własnych. Akcje własne nabyte przez Spółkę od dnia rozpoczęcia skupu stanowiły 8,14% kapitału zakładowego Spółki oraz 8,14% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (informację w tym zakresie Spółka przekazała w RB nr 53/2008 z 31.12.2008r.).

Uchwałą nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2009 roku w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 listopada 2007 roku w sprawie skupu akcji własnych, Zarząd został upoważniony do dokonania zbycia, zamiany lub obciążenia nabytych akcji na rzecz podmiotów trzecich celem zapewnienia finansowania działalności Spółki (informację w tym zakresie Spółka przekazała w RB nr 26/2009 z 26.06.2009r.).

W dniu 13 lipca 2009 roku, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 21 listopada 2007 roku oraz po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, Zarząd kierując się ważnym ekonomicznym interesem Spółki dokonał zbycia w drodze zamiany 349832 sztuk akcji Spółki (akcje własne). Stroną zbywającą była spółka ZM „ROPCZYCE” S.A., a nabywającą - VERPOL GROUP sp. z o.o. Liczba akcji zbytych w drodze zamiany wynosiła 349 832 sztuk akcji, tj. 7,59% w kapitale zakładowym, 349 832 głosów na WZA, tj. 7,59% głosów na WZA. Po tej transakcji Emitent posiadał 25 146 sztuk akcji własnych, co stanowiło 0,55% w kapitale zakładowym, oraz 25 146 głosów na WZA, co stanowiło 0,55% głosów na WZA (informację w tym zakresie Spółka przekazała w RB nr 31/2009 z 13.07.2009r.).

Uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2015 roku w sprawie umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian Statutu w tym zakresie uchwalono m.in., iż: Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonuje umorzenia 25 146 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 2,50 zł każda, tj. akcji o łącznej wartości nominalnej 62 865 zł. W związku z powyższym, dokonuje się obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 11 514 950 zł do kwoty 11 452 085 zł, tj. o kwotę 62 865 zł. Ujemna różnica pomiędzy wartością nominalną akcji własnych a ceną ich nabycia w kwocie 743 087,84 zł zostanie ujęta jako zmniejszenie kapitału zapasowego Spółki. W związku z umorzeniem akcji i obniżeniem kapitału zakładowego, zmianie ulega brzmienie art. 9 ust. 1 Statutu Spółki. Zgodnie z § 2 ww. uchwały, wchodzi ona w życie z chwilą podjęcia a skutki prawne wywołuje z chwilą zarejestrowania przez właściwy Sąd Rejonowy Wydział KRS. Uchwała nr 19 została podjęta. W głosowaniu jawnym głosów za podjęciem uchwały oddano 2 429 556 głosów, co stanowiło 100 % głosów przypadających na reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu kapitał zakładowy (informację w tym zakresie Spółka przekazała w RB nr 12/2015 z 10.04.2015r.)

Uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 12 kwietnia 2016r. w sprawie uzupełnienia uchwały z 10 kwietnia 2015r. w zakresie umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian statutu w tym zakresie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, działając w wykonaniu uchwały nr 3 NWZ z 21 listopada 2007r. wyrażającej zgodę na zakup akcji własnych celem umorzenia na podstawie art. 359 § 1 i 2, art. 360 § 1, art. 362 § 1 pkt 5 k.s.h. oraz art. 10 ust. 10.3., 10.4., 10.5. statutu, dokonało umorzenia (umorzenie dobrowolne) 25.146 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 2,50 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 62.865 zł.

Zgodnie z § 1 ust. 2 ww. uchwały nr 16 ZWZ, akcje podlegające umorzeniu zostały nabyte przez Spółkę w ramach skupu akcji własnych celem umorzenia, zatem akcjonariusze otrzymali należne im wynagrodzenie za akcje (umorzenie dobrowolne) w łącznej kwocie 805.952,84 zł. Uchwała ZWZ w zakresie umorzenia akcji ma na celu uporządkowanie statusu prawnego akcji własnych nabytych w celu umorzenia a posiadanych przez Spółkę.

Zgodnie z § 1 ust. 3 i 4 ww. uchwały nr 16 ZWZ, ujemna różnica pomiędzy wartością nominalną akcji własnych a ceną ich nabycia w kwocie 743.087,84 zł zostanie ujęta jako zmniejszenie kapitału zapasowego. W związku z powyższym Spółka dokonała obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 11.514.950 zł do kwoty 11.452.085 zł, tj. o kwotę 62.865 zł.

Zgodnie z § 1 ust. 5 ww. uchwały nr 16 ZWZ, w związku z umorzeniem akcji i obniżeniem kapitału zakładowego ZWZ dokonało zmian w statucie Emitenta, tj. art. 9 ust. 9.1.

Zgodnie z § 2 ww. uchwały nr 16 ZWZ, ww. uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia, jednak skutki prawne powstaną z chwilą jej zarejestrowania w KRS. Uchwała nr 16 została podjęta. W głosowaniu jawnym głosów za podjęciem uchwały oddano 2 360 610 głosów, co stanowiło 100 % głosów przypadających na reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu kapitał zakładowy.

Informację w zakresie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 12 kwietnia 2016r. Spółka przekazała w RB nr 10/2016 z 12.04.2016r.

W Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 106/2016, poz. 13740 z 3 czerwca 2016r. ukazało się ogłoszenie o obniżeniu kapitału zakładowego. W ogłoszeniu tym wierzyciele Spółki zostali wezwani do zgłaszania roszczeń wobec Spółki w terminie 3 miesięcy od ukazania się ogłoszenia oraz zgłaszania sprzeciwu, jeżeli nie zgadzają się na obniżenie kapitału zakładowego.

Spółka informuje jednocześnie, iż 6 - miesięczny termin do zgłoszenia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego do KRS, wynikający z art. 455 § 5 k.s.h., a liczony od dnia 12 kwietnia 2016 roku upłynął w dniu 12 października 2016 roku. Z tego też względu procedura obniżenia kapitału zakładowego prowadzona na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 12 kwietnia 2016r. nie może być kontynuowana.

Jednocześnie Spółka wyjaśnia, że 12 kwietnia 2017 roku została podjęta uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie przez Zarząd Emitenta akcji własnych Emitenta od ZM Invest S.A., w celu zakończenia sporu korporacyjnego z ZM Invest. Informacja o podjęciu powyższej uchwały została zamieszczona w raporcie bieżącym nr 16/2017 z dnia 12 kwietnia 2017 r., zaś informacja o woli podjęcia rozmów dotyczących nabycia od ZM Invest S.A. akcji własnych Emitenta została zamieszczona w raporcie bieżącym nr 29/2017 z 14 sierpnia 2017 r. W dniu 12 grudnia 2017 r. Spółka zawarła ze spółką ZM Invest S.A. porozumienie w przedmiocie zakończenia sporu korporacyjnego oraz Przedwstępną Warunkową Umowę Nabycia Akcji Spółki celem umorzenia, opisane w pkt. 19 Dokumentu Rejestracyjnego, W wykonaniu Przedwstępnej Umowy Nabycia Akcji Spółki, w dniu 3 stycznia 2018 r. Emitent zawarł z ZM Invest S.A. Umowę Nabycia Akcji ZMR, na podstawie której Spółka nabyła od ZM Invest S.A. 2 283 528 akcji własnych Spółki, stanowiących 32,56% kapitału zakładowego Spółki za cenę 22.75 zł za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 51 950 262,00 zł. W związku z dokonanym w dniu 4 stycznia 2018 r. rozliczeniem transakcji nabycia przez Emitenta od ZM Invest S.A. akcji własnych Spółki, udział w ogólnej liczbie głosów Emitenta uległ zwiększeniu.

W dniu 8 lutego 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie umorzenia akcji Spółki, obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki. W dniu 14 maja 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki również podjęło uchwałę nr 3 w sprawie umorzenia akcji Spółki, obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki. Informacja o podjęciu powyższych uchwał została zamieszczona w raportach bieżących nr 14/2018 z dnia 8 lutego 2018 r. oraz nr 27/2018 z 14 maja 2018 r. Następnie, 20 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3, zgodnie z którą m.in. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło umorzyć 753 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, w związku z czym zostało dokonane obniżenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 17 531 585 zł do kwoty 15 649 085 zł, tj. o kwotę 1 882 500 zł, oraz zmiana art. 9 ust. 1 Statutu Spółki. Jednocześnie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchylić w całości ww. uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 8.02.2018 r. oraz uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 14.05.2018 r. Zgodnie z § 4 ww. uchwały, wchodzi ona w życie z chwilą podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że zmiana Statutu Spółki staje się skuteczna z momentem zarejestrowania zmiany w rejestrze przedsiębiorców KRS (informację w tym zakresie Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 33/2018 z 20 czerwca 2018 r.). Uchwała nr 3 o obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 28 czerwca 2018 r. (raport bieżący nr 35/2018 z 28 czerwca 2018 r.).

Dnia 29 czerwca 2018 r., w celu wykonania ww. porozumienia z 12 grudnia 2017 r., Spółka zawarła z ZM Invest S.A. Umowę Nabycia Akcji ZMR, na podstawie której nabyła od ZM Invest S.A. 351.333 akcji własnych, stanowiących 5,61 % kapitału zakładowego Spółki, za cenę 22.75 zł za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 7 992 825,75 zł. W związku z dokonanym w dniu 29 czerwca 2018 r. rozliczeniem transakcji nabycia przez Emitenta od ZM Invest S.A. akcji własnych Spółki, udział Emitenta w kapitale akcyjnym oraz w ogólnej liczbie głosów uległ ponownemu zwiększeniu i wynosi obecnie 1 907 007 akcji dopuszczonych do obrotu serii A, B i C, co stanowi 30,46% w kapitale akcyjnym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

W związku z tym, że umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym, Zarząd Spółki zamierza podjąć kroki zmierzające do ponownego przeprowadzenia procedury umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego (w tym podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy) w 2019 roku. Ewentualne umorzenie dotyczyć ma akcji własnych Spółki, w związku z czym nie ma dotyczyć akcji serii D i E objętych niniejszym Prospektem.

#### 18.1.2. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) OSÓB, KTÓRE W SPOSÓB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Pośredni udział w kapitale Emitenta przez Josefa Willima, oraz spółki Danubia Trade & Consult, k.s., Dolomitkontor Gesellschaft m.b.H., Baustoffimortkontor GmbH, poprzez bezpośredni udział w kapitale zakładowym Emitenta przez Interminex Handelsgesellschaft m.b.H.

Spółka informuje, że na dzień zatwierdzenia Prospektu pośredni udział w kapitale zakładowym Emitenta, poprzez Interminex Handelsgesellschaft m.b.H., posiadają: Josef Willim oraz spółki Danubia Trade & Consult, k.s., Dolomitkontor



Gesellschaft m.b.H., oraz Baustoffimortkontor GmbH. INTERMINEX pozostaje podmiotem zależnym wobec Baustoffimortkontor GmbH z siedzibą w Wiedniu, która jest podmiotem zależnym od Dolomitkontor Gesellschaft m.b.H. z siedzibą w Wiedniu, zaś Dolomitkontor Gesellschaft m.b.H. z siedzibą w Wiedniu pozostaje zależna od Danubia Trade & Consult, k.s. z siedzibą w Bratysławie, w stosunku do której podmiotem dominującym jest Josef Willim (kwalifikacji dokonano zgodnie z art. 4 pkt 14 oraz 15 Ustawy o Ofercie Publicznej, z uwagi na zależności kapitałowe przekładające się na większość głosów w organach innego podmiotu).

W związku z tym, że udział Interminex Handelsgesellschaft m.b.H. w kapitale zakładowym Emitenta wynosi obecnie 17,43 % pośredni udział w kapitale zakładowym Josefa Willima, oraz spółek Danubia Trade & Consult, k.s., Dolomitkontor Gesellschaft m.b.H., oraz Baustoffimortkontor GmbH wynosi również 17,43%.

#### Porozumienie akcjonariuszy Emitenta

W dniu 13.03.2017r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 87 ust. 1 pkt 5) – 6) w zw. z art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczące przekroczenia progu 25% ogólnej liczby głosów w Spółce, w wyniku zawarcia w dniu 8.03.2017r. porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, łącznie przez następujących akcjonariuszy Spółki: Pana Józefa Siwca, Pana Mariana Darłaka, Pana Roberta Duszkiwicza, Pana Roberta Siwca, Pana Leszka Piczaka, Pana Romana Wenca, Pana Krzysztofa Mięso oraz Pana Zbigniewa Czapka. W dniu 11 stycznia 2018 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie złożone na podstawie art. 87 ust. 1 pkt 5) oraz 6) w zw. z art. 87 ust. 1a oraz 69 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczące rozwiązania w dniu 10 stycznia 2018 r. powyższego porozumienia z dnia 8.03.2017 r.

#### **18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT**

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu aniżeli te, które wynikają z posiadanych przez nich akcji.

#### **18.3. W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST EMITENTOWI. WSKAZANIE CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU (OSOBY) LUB JEST PRZEZ TAKI PODMIOT (OSOBE) KONTROLOWANY ORAZ WSKAZANIE TAKIEGO PODMIOTU (OSOBY), A TAKŻE OPISANIE CHARAKTERU TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU**

W zakresie znanym Emitentowi, Emitent nie jest podmiotem ani bezpośrednio, ani pośrednio kontrolowanym.

#### **18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### **19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Z uwagi na to, że MSSF przyjęte zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 mają zastosowanie do Emitenta, Emitent zamieszcza w Prospekcie informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi tylko dla transakcji mających miejsce od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, tj. po 31 grudnia 2017 roku.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został sporządzony w oparciu o regulacje zawarte w MSR nr 24 „Ujawnienia informacji nt. podmiotów powiązanych”.

W okresie od zakończenia ostatniego okresu obrotowego (tj. okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2017 roku), dla którego publikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, tj. od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia możliwie najbliższego dniowi zatwierdzenia Prospektu, Emitent zidentyfikował następujące podmioty powiązane:

**Tabela 1. Lista podmiotów powiązanych i charakter powiązania z Emitentem**

Podmiot powiązany	Sposób powiązania z Emitentem
ZM INVEST S.A.	Znaczący akcjonariusz*
ZM Service Sp. z o.o.	Jednostka zależna Emitenta
Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd.	Jednostka zależna Emitenta

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Podmiot powiązany	Sposób powiązania z Emitentem
(WFOE)**	
ZM Nieruchomości Sp. z o.o.	Jednostka zależna Emitenta
INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H.	Jednostka powiązana osobowo przez Dyrektora Zarządzającego Pana Grzegorza Ubysza, który jest Członkiem kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Członkiem Rady Nadzorczej; Jednostka ta jest równocześnie powiązana kapitałowo.
Wypychowska i Wspólnicy Sp.k.	Jednostka powiązana osobowo przez Panią Małgorzatę Wypychowską, która jest Członkiem kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta
Józef Siwiec	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Prezes Zarządu Emitenta, Akcjonariusz Emitenta
Marian Darlak	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Wiceprezes Zarządu Emitenta, Akcjonariusz Emitenta
Robert Duszkiewicz	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Wiceprezes Zarządu Emitenta, Akcjonariusz Emitenta
Roman Wenc	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, Akcjonariusz Emitenta
Grzegorz Ubysz	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
Lesław Wojtas	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta
Litwinow Konstanty	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
Małgorzata Wypychowska	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
Łucja Skiba	Członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Członek Rady Nadzorczej Emitenta

\*W związku z zawarciem przez Emitenta oraz ZM Invest S.A. w dniu 3 stycznia 2018 r. oraz 29 czerwca 2018 r., oraz rozliczeniem Umów Nabycia Akcji ZMR, opisanych w niniejszym pkt 19 Dokumentu Rejestracyjnego, 29 czerwca 2018 r. ZM Invest S.A. przestał być akcjonariuszem Spółki.

\*\* Spółka Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE) nie prowadzi działalności gospodarczej i nie podlega konsolidacji. Z uwagi na zmiany, jakie miały miejsce na światowych rynkach wyrobów ogniotrwałych w 2017 roku, Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesów likwidacji lub alternatywnie zbycia Spółki WFOE

Wg najlepszej wiedzy Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w ramach istotnych transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi nie istnieją nieuregulowane gwarancje, pożyczki lub kredyty.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu roku Emitent nie dokonywał istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi innymi, niż wskazane w poniższej tabeli.

**Tabela 2. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi (innymi, niż kluczowy personel kierowniczy) za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu**

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Inne
-------------------	---	---------------------------------	-------------------------------------	--	--------------------	------

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Inne
ZM Invest S.A.	989 tys.PLN 50 tys.EUR	131 tys.PLN	12 908 tys. PLN 37 tys. EUR	1 054 tys.PLN 315 tys.EUR	-	** Transakcja nabycia akcji ZMR SA i zbycia akcji ZM Invest SA
ZM Service Sp. z o.o.	253 tys. PLN	9 031 tys. PLN	93 tys. PLN	1 274 tys. PLN	-	-
Haicheng Ropczyce Refractory Materials Co. Ltd. (WFOE)	-	-	-	50 tys. USD*	-	-
ZM Nieruchomości Sp. z o.o.	2 tys. PLN	682 tys. PLN	211 tys. PLN	2 tys. PLN	-	-
INTERMINEX Handelsgesellschaft m.b.H.	72 tys. EUR	6 445 tys. EUR 151 tys.USD	73 tys.EUR	793 tys.EUR	-	-
Wypychowska i Wspólnicy S.k.	-	366 tys. PLN	-	-	-	-

\*Zobowiązania Emitenta z tytułu opłacenia udziałów spółki Ropczyce Haicheng Refractories Co.Ltd. (WFOE)

\*\* W dniu 3 stycznia 2018 r Spółka zawarła z ZM Invest S.A. Umowę Zbycia akcji ZM Invest S.A. celem umorzenia („Umowa Zbycia Akcji ZMI”) za wynagrodzeniem w kwocie 36 443 084,16 zł oraz Umowę Nabycia akcji Spółki celem umorzenia („Umowa Nabycia Akcji ZMR”) za wynagrodzeniem w kwocie 51.950.262,00 zł.

W dniu 4 stycznia 2018 roku nastąpiło rozliczenie zawartych transakcji, tj. zbycia przez Spółkę akcji ZM Invest S.A. wraz z przekazaniem odcinka zbiorowego akcji ZM Invest S.A. oraz nabycia przez Spółkę akcji Emitenta z ich przeniesieniem na rachunek inwestycyjny Emitenta. W ramach rozliczenia transakcji strony dokonały w trybie art. 498 i nast. Kodeksu Cywilnego wzajemnego potrącenia należności do wysokości kwoty 36.443.084,16 zł i w tej wysokości uznały wierzytelności wzajemnie za umorzone. Pozostała do zapłaty różnica w kwocie 15.507.177,84 zł po pomniejszeniu o zapłaconą przez Spółkę na rzecz ZM Invest S.A. w dniu 12 grudnia 2017 r. zaliczkę w kwocie 5.000.000,00 zł, tj. kwota 10.507.177,84 zł została zapłacona przez Spółkę w dniu 4 stycznia 2018 r.

Dnia 29 czerwca 2018 r., po spełnieniu warunków określonych w Porozumieniu, Spółka zawarła z ZM Invest S.A. Umowę Nabycia Akcji Spółki celem umorzenia („Umowa Nabycia Akcji ZMR”), na podstawie której Spółka nabyła od ZM Invest S.A. 351.333 akcji własnych, stanowiących 5,61% kapitału zakładowego Emitenta, za wynagrodzeniem w wysokości 22,75 zł za jedną akcję, tj. łącznie 7.992.825,75 zł za wszystkie nabywane akcje.

### Charakterystyka i zakres transakcji mających istotne znaczenie dla Emitenta

#### Transakcje z ZM Invest S.A.:

- ✓ W dniu 12 grudnia 2017 roku Emitent oraz spółka ZM Invest S.A. zawarły porozumienie („Porozumienie”), którego celem było zakończenie trwającego między nimi sporu korporacyjnego oraz doprowadzenie do stanu, w którym ZM Invest S.A. oraz akcjonariusze tej spółki nie będą akcjonariuszami Emitenta, a Emitent oraz jego akcjonariusze nie będą akcjonariuszami ZM Invest S.A.
- ✓ Strony zobowiązały się do realizacji tego celu w dwóch etapach:
  - 1) w ramach pierwszego etapu (Etap I) Strony zobowiązały się do dokonania czynności, które miały na celu:
    - a) zbycie przez Emitenta na rzecz ZM Invest S.A. 2.139 akcji posiadanych przez Emitenta w ZM Invest S.A., stanowiących 48,11% kapitału zakładowego ZM Invest S.A. za cenę (wynagrodzenie) 17.037,44 zł za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 36.443.084,16 zł,
    - b) zbycie przez ZM Invest S.A. na rzecz Emitenta 2.283.528 akcji Emitenta, stanowiących 32,56% kapitału zakładowego Emitenta za cenę (wynagrodzenie) 22,75 zł za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 51.950.262,00 zł;
  - 2) w ramach drugiego etapu (Etap II) Emitent albo wskazany przez Emitenta podmiot trzeci zobowiązany był nabyć od ZM Invest S.A. 351.333 akcji Emitenta stanowiących – na dzień zawierania Porozumienia - 5,01 % kapitału zakładowego Emitenta za cenę (wynagrodzenie) 22,75 zł za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę

7.992.825,75 zł. Warunkiem nabycia przez Spółkę lub podmiot przez nią wskazany ww. 351.333 akcji Spółki od ZM Invest S.A. było zwolnienie przez ZM Invest S.A. zabezpieczenia na akcjach będących przedmiotem sprzedaży i uzyskanie prawomocnego postanowienia w przedmiocie wykreślenia zastawów rejestrowych obciążających te akcje. Zakończenie Etapu II realizacji Porozumienia miało nastąpić, w przypadku spełnienia się warunków zastrzeżonych w Porozumieniu, do dnia 30 czerwca 2018 r.

- ✓ Jednocześnie Strony zobowiązały się w Porozumieniu, że m.in. w dacie zakończenia Etapu I Strony podejmą wszelkie czynności faktyczne i prawne, jakie okażą się konieczne do zakończenia wszystkich toczących się między Stronami postępowań procesowych i nieprocesowych, tak aby zakończyły się one ugodami polegającymi na cofnięciu pozwów wraz ze zrzeczeniem się roszczeń i nie obciążaniem wzajemnie kosztami tych postępowań, umorzeniem postępowań nieprocesowych i rejestrowych w związku z cofnięciem skarg oraz uchYLENIEM uzyskanych przez strony zabezpieczeń roszczeń (zgodne wnioski o uchYLENIE zabezpieczeń).
- ✓ Zgodnie z Porozumieniem, Emitent oraz ZM Invest S.A. zobowiązały się wzajemnie, pod rygorem zapłaty kary umownej za każde naruszenie, do zaniechania jakichkolwiek działań faktycznych i prawnych skierowanych przeciwko sobie lub organom spółek lub członkom organów.
- ✓ Emitent oraz ZM Invest S.A. zobowiązały się również w porozumieniu nie nabywać wzajemnie ani pośrednio, ani bezpośrednio swoich akcji, pod rygorem kary umownej w kwocie 10.000.000,00 zł za każde naruszenie.
- ✓ W celu realizacji Etapu I Porozumienia, dnia 12 grudnia 2017 r. Strony zawarły Przedwstępną Warunkową Umowę Nabycia Akcji ZM Invest S.A. celem umorzenia („Przedwstępna Umowa Nabycia Akcji ZMI”) oraz Przedwstępną Warunkową Umowę Nabycia Akcji Emitenta celem umorzenia („Przedwstępna Umowa Nabycia Akcji ZMR”). Na podstawie Przedwstępnej Umowy Nabycia Akcji ZMI Spółka zobowiązała się zbyć, a ZM Invest S.A. zobowiązała się nabyć od Spółki celem umorzenia 2.139 akcji imiennych ZM Invest S.A. serii A, o wartości nominalnej 500,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.069.500 zł, stanowiących 48,11% kapitału zakładowego ZM Invest S.A., za wynagrodzeniem w wysokości 17.037,44 zł za jedną akcję, tj. łącznie 36.443.084,16 zł za wszystkie nabywane akcje. Na podstawie Przedwstępnej Umowy Nabycia Akcji ZMR ZM Invest S.A. zobowiązała się zbyć, a Spółka zobowiązała się nabyć od ZM Invest S.A. celem umorzenia 2.283.528 akcji Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2,50 zł każda, stanowiących 32,56% kapitału zakładowego Spółki, za wynagrodzeniem w wysokości 22,75 zł za jedną akcję, tj. łącznie 51.950.262,00 zł za wszystkie nabywane akcje.
- ✓ W dniu 29 grudnia 2017 r. Spółka i ZM Invest S.A. zawarły aneks do Porozumienia przedłużający termin realizacji Etapu I do dnia 4 stycznia 2018 r.
- ✓ W dniu 3 stycznia 2018 r., po spełnieniu warunków określonych w Porozumieniu oraz w ww. Przedwstępnych Umowach Nabycia Akcji, Spółka zawarła z ZM Invest S.A. Umowę Zbycia akcji ZM Invest S.A. celem umorzenia („Umowa Zbycia Akcji ZMI”) oraz Umowę Nabycia akcji Spółki celem umorzenia („Umowa Nabycia Akcji ZMR”).
- ✓ W dniu 4 stycznia 2018 roku nastąpiło rozliczenie zawartych transakcji, tj. zbycia przez Spółkę akcji ZM Invest S.A. wraz z przekazaniem odcinka zbiorowego akcji ZM Invest S.A. oraz nabycia przez Spółkę akcji Emitenta z ich przeniesieniem na rachunek inwestycyjny Emitenta. W ramach rozliczenia transakcji strony dokonały w trybie art. 498 i nast. Kodeksu Cywilnego wzajemnego potrącenia należności do wysokości kwoty 36.443.084,16 zł i w tej wysokości uznały wiarygodności wzajemnie za umorzone. Pozostała do zapłaty różnica w kwocie 15.507.177,84 zł po pomniejszeniu o zapłaconą przez Spółkę na rzecz ZM Invest S.A. w dniu 12 grudnia 2017 r. zaliczkę w kwocie 5.000.000,00 zł, tj. kwota 10.507.177,84 zł została zapłaconą przez Spółkę w dniu 4 stycznia 2018 r.
- ✓ Dnia 20 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło m.in. uchwałę nr 9, w której upoważniło Zarząd Spółki do nabycia od ZM Invest S.A. w celu umorzenia 180.439 akcji własnych po cenie 22,75 zł za jedną akcję. Upoważnienie zostało udzielone do dnia 6 lipca 2018 r.
- ✓ Dnia 29 czerwca 2018 r., po spełnieniu warunków określonych w Porozumieniu, Spółka zawarła z ZM Invest S.A. umowę nabycia akcji Spółki celem umorzenia („Umowa Nabycia Akcji ZMR”), na podstawie której Spółka nabyła od ZM Invest S.A. 351.333 akcji własnych, stanowiących 5,61% kapitału zakładowego Emitenta, za wynagrodzeniem w wysokości 22,75 zł za jedną akcję, tj. łącznie 7.992.825,75 zł za wszystkie nabywane akcje.
- ✓ Wykonanie ww. Umowy Nabycia Akcji ZMR oznacza, że Porozumienie zostało w całości wykonane, a ZM Invest S.A. utracił z dniem 29 czerwca 2018 r. status akcjonariusza Emitenta.

#### Pozostałe transakcje:

- ✓ ZMR S.A. dokonuje sprzedaży wyrobów gotowych, towarów oraz materiałów do spółki ZM Invest S.A., które następnie odsprzedawane są do odbiorców materiałów ogniotrwałych.
- ✓ ZM Invest S.A. świadczy usługi marketingowe na rzecz ZMR S.A. u odbiorców reprezentujących krajowy przemysł odlewniczy, cementowo – wapienniczy oraz metali nieżelaznych, dotyczących sprzedaży wyrobów objętych programem produkcyjnym ZMR S.A., odbiorców w zakresie:
  - akwizycji i badanie rynku,
  - inspirowania działań rozwojowych i doradztwo techniczne,
  - informowania ZMR S.A. o warunkach rynku, trendach cenowych i sytuacji odnośnie konkurentów,

- prowadzenia u klientów działań promocyjnych,
  - w porozumieniu ze ZMR S.A. prowadzenia uzgodnień i negocjacji w zakresie wstępnego ustalania cen i zakresu dostaw,
  - nadzoru nad zabudową materiałów ogniotrwałych,
  - monitoringu pracy wyrobów ogniotrwałych,
  - kształtowania rocznych planów sprzedaży oraz bieżącej weryfikacji dynamicznych planów sprzedaży.
- ✓ ZM Invest S.A. świadczy usługi generalnego wykonawstwa usług ceramicznych u odbiorcy finalnego, a mianowicie:
- projektowanie wyłożeń ogniotrwałych,
  - kompletowanie wyłożeń ogniotrwałych,
  - wykonawstwo konserwacji i remontów wyłożeń ogniotrwałych urządzeń cieplnych,
  - pośrednictwo dostaw w związku z wykonywanymi remontami, z udzielonymi gwarancjami lub innymi zasadami rozliczeń.
- ✓ ZMR S.A. dokonuje zakupu surowców od ZM Invest S.A., potrzebnych do produkcji wyrobów gotowych
- ✓ ZM Invest S.A. świadczy usługi serwisowe na rzecz ZMR S.A. u zagranicznych i krajowych odbiorców materiałów ogniotrwałych w następujących zakresach:
- doradztwo techniczne w zakresie nowych rozwiązań konstrukcyjnych wyłożeń ogniotrwałych,
  - nadzór nad technologią zabudowy wyrobów ogniotrwałych zgodnie z dokumentacją i zasadami sztuki murarskiej oraz prowadzenia pełnej dokumentacji zdjęciowej wraz z opisem procesów zabudowy, eksploatacji, jak również zużytych wyłożeń ogniotrwałych w nadzorowanych instalacjach,
  - nadzoru i bieżącej kontroli pracy wykonywanych instalacji ogniotrwałych w urządzeniach metalurgicznych, grzewczych i piecach do produkcji wapna i cementu,
  - oceny wyłożeń ogniotrwałych po pełnym okresie ich eksploatacji,
  - pobierania prób z miejsc newralgicznych lub nadmiernego zużycia.
  - kompletnego wykonawstwa nowych wyłożeń ogniotrwałych w urządzeniach metalurgicznych, grzewczych i przemyśle cementowo – wapienniczym,
  - naprawy maszyn i urządzeń służących do konserwacji i napraw wyłożeń ogniotrwałych,
  - montażu nowych urządzeń lub niezbędnych elementów przyłączeniowych do ich prawidłowej eksploatacji.

W związku z wyżej opisaną współpracą z ZM Invest S.A. Emitent informuje, iż w zakresie współpracy z ZM Invest S.A. jest stroną m.in. następujących umów, których łączna wartość przekracza próg 10% uzyskanych przez Grupę Kapitałową ZMR przychodów netto ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały poprzedzające dzień zatwierdzenia Prospektu:

1. Umowy o obsługę urządzenia RH nr MS/40/2014 zawartej w dniu 1 lutego 2014 roku, której przedmiotem jest prowadzenie przez ZM Invest S.A. na zlecenie Emitenta kompleksowej obsługi urządzenia RH;
2. Umowy o generalne wykonawstwo kompleksowych usług ceramicznych nr MS/41/2014 zawartej w dniu 3 lutego 2014 roku, której przedmiotem jest wykonywanie przez ZM Invest S.A. na zlecenie Emitenta czynności w ramach realizowanych przez Emitenta dostaw materiałów ogniotrwałych (m.in. doradztwa technicznego, wdrażania wyrobów Emitenta u odbiorców, nadzór nad zabudową wyrobów ogniotrwałych, bieżący monitoring pracy wyrobów ogniotrwałych);
3. Umowy o obsługę marketingową nr MS/42/2014 zawartej w dniu 1 lutego 2014 roku (zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 1 lipca 2015 roku), której przedmiotem jest świadczenie usług marketingowych przez ZM Invest S.A. na rzecz Emitenta (dotyczących sprzedaży wyrobów objętych programem produkcyjnym Emitenta) u odbiorców reprezentujących krajowy przemysł odlewniczy, cementowo-wapienniczy, metali nieżelaznych oraz zagraniczny przemysł cementowo-wapienniczy.

#### **Transakcje z ZM Service Sp. z o.o.:**

- ✓ ZM Service Sp. z o.o. świadczy na rzecz ZMR S.A. usługi w następującym zakresie:
- wykonawstwa, konserwacji, remontów, modernizacji i utrzymania w ruchu maszyn i urządzeń mechanicznych i elektro – energetycznych ZMR,
  - reagowania na powstałe awarie i usuwanie ich skutków, w zakresie zgodnym z prowadzoną działalnością i obowiązującymi przepisami,
  - wykonawstwa, regeneracji, przebrojeń form,
  - produkcji pomocniczej (otuliny, przekładki dylatacyjne, rury i zbrojenia do wyrobów),
  - produkcji form do formowania wyrobów monolitycznych,
  - realizacji i obsługi procesów inwestycyjnych,
  - utrzymanie ruchu elektrycznego, utrzymanie ruchu hydraulicznego, wykonanie wszelkich prac

- związanych z funkcjonowaniem w ZMR Systemu Zarządzania Jakością i Środowiskiem,
- utrzymania w sprawności technicznej instalacji i sieci przez całą dobę,
- zaopatrzenia materiałowego.

#### Transakcje z INTERMINEX Handelsgesellschaft mbH

Spółka informuje, iż w zakresie współpracy z **INTERMINEX Handelsgesellschaft mbH** jest stroną m.in. następujących umów, których łączna wartość przekracza próg 10% uzyskanych przez Grupę Kapitałową ZMR przychodów netto ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały poprzedzające dzień zatwierdzenia Prospektu:

1. Umowa PL/690026060/2017-0080 na sprzedaż i dostawę „dead burned magnesite grade M10 i M30B” na wartość 2 205 000,00 EUR. Rozpoczęcie realizacji Q4 2017.;
2. Umowa IM PL/690026060/2018-0017 na sprzedaż i dostawę „dead burned magnesite M10 i M30B” na wartość 3 730 000,00 EUR. Rozpoczęcie realizacji Q2 2018.;
3. Umowa IM PL/690026060/2018-0031 na sprzedaż i dostawę „dead burned magnesite Nedmag 99” na wartość 3 120 000,00 EUR. Rozpoczęcie realizacji Q3 2018.

#### Transakcje z Wypychowska i Wspólnicy Sp.k.

Kancelaria Wypychowska i Wspólnicy Sp.k. świadczy na rzecz Emitenta usługi polegające na świadczeniu pomocy prawnej w zakresie bieżącej obsługi działalności gospodarczej ZMR S.A., w tym:

- sporządzanie projektów umów, przygotowywanie projektów pism, dokumentów, wniosków itp. w zakresie wynikającym z prowadzonej przez Zleceniodawcę działalności,
- bieżące konsultacje prawne i weryfikacja prawna dokumentów przygotowanych przez Zleceniodawcę lub jego kontrahentów,
- sporządzanie i udzielanie ekspertyz i opinii prawnych,
- udział w negocjacjach i rozwiązywaniu sporów na drodze polubownej,
- reprezentowanie Zleceniodawcy przed sądami i organami administracji publicznej.

Ponadto Kancelaria Wypychowska i Wspólnicy Sp.k. świadczy na rzecz Emitenta czynności polegające na zastępstwie procesowym w postępowaniu sądowym przeciwko Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A., o zwrot nienależnie pobranych świadczeń ze względu na nieważność transakcji terminowych i pochodnych, oraz prowadzeniu przez Kancelarię w imieniu ZMR S.A. negocjacji z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., mających na celu zawarcie ugody.

Transakcjami zawartymi przez Emitenta z kluczowym personelem kierowniczym w 2018 roku były wypłaty wynagrodzeń dla członków organów Emitenta, przedstawione w tabeli poniżej.

**Tabela 3. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym Emitenta za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu (kwoty w tys. zł)**

Imię i nazwisko	Funkcja w Emitencie (stanowisko)	Świadczenia Emitenta na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej – wynagrodzenia wypłacone
Józef Siwiec	Prezes Zarządu	1071,7
Marian Darlak	Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Rozwoju	644,2
Robert Duszkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	650,4
Roman Wenc	Przewodniczący Rady Nadzorczej	90,5
Grzegorz Ubysz	Członek Rady Nadzorczej	70,7
Lesław Wojtas	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	76,0
Litwinow Konstanty	Członek Rady Nadzorczej	70,7
Małgorzata Wypychowska	Członek Rady Nadzorczej	70,7

Imię i nazwisko	Funkcja w Emitencie (stanowisko)	Świadczenia Emitenta na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej – wynagrodzenia wypłacone
Łucja Skiba	Członek Rady Nadzorczej	19,2

## 20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

### 20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2016 i 2017 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZMR za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 13 marca 2017 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2016 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZMR za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 28 lutego 2018 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2017 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ZMR, w której podmiotem dominującym są Zakłady Magnezytowe ROPCZYCE S.A. (zwany dalej Emitentem), za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR), na podstawie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Na podstawie art. 4 rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku zostały sporządzone zgodnie z MSR.

### 20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Nie dotyczy. Po stronie Spółki nie zaszyły przesłanki, które zgodnie z treścią Rozporządzenia o Prospekcie, nakładałyby na Spółkę obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

### 20.3. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

#### 20.3.1. OŚWIADCZENIA STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2016 i 2017 włączone do niniejszego prospektu przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZMR za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 13 marca 2017 roku.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Opinia biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej ZMR za 2016 rok, sporządzona przez Grażynę Maślankę Biegłego Rewidenta wpisanego do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9375, działającego w imieniu BDO Sp. z o.o. podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3355 nie zawierała zastrzeżeń, jednak Biegły rewident zawarł w opinii objaśnienie:

„Zwracamy uwagę na informację dodatkową w nocie 44 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o Istotnych postępowaniach podatkowych, administracyjnych i sądowych, w której zawarto między innymi:

1) informację Zarządu jednostki dominującej w zakresie nierozstrzygniętej skargi kasacyjnej przez Naczelny Sąd Administracyjny („NSA”) wniesionej przez Emitenta dnia 18 marca 2016 roku od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego („WSA”) w przedmiocie określenia wysokości straty poniesionej w 2008 roku.

Wojewódzki Sąd Administracyjny określił stratę podatkową za 2008 rok w wysokości 2.289 tys. zł. Wartość deklarowanej straty przez Spółkę wynosiła 30.528 tys. zł. W wyniku orzeczenia WSA, Spółka dokonała korekty zeznań podatkowych za lata 2011-2014 i zapłaciła podatek dochodowy wraz odsetkami w wysokości 6.647 tys. zł dnia 4 lutego 2016 roku. Dnia 9 lutego 2016 roku Emitent złożył wnioski o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym za lata 2011-2014 i dokonał korekty zeznań do pierwotnych wartości.

Zarząd jednostki dominującej posiłkując się oceną kancelarii prawnej reprezentującej jednostkę dominującą przed NSA w zakresie prawdopodobieństwa korzystnego rozstrzygnięcia sporu podjął decyzję o nie tworzeniu odpisu na należność podatkową w wysokości 6.647 tys. zł.

Skutki niekorzystnego wyroku sądowego będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy kapitałowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2) opis sporu korporacyjnego pomiędzy jednostką dominującą a jej znaczącym inwestorem, znajdujący wyraz w toczących się postępowaniach sądowych, którego wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest trudny do ustalenia.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie toczących się sporów.”

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZMR za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 28 lutego 2018 roku.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

#### 20.3.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ZMR za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zostały zbadane przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3355 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

W Prospekcie zamieszczono przez odesłanie raport półroczny skonsolidowany Grupy Kapitałowej ZMR zawierający półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres pierwszych 6 miesięcy 2018 r., które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Raport z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 9 sierpnia 2018 roku, dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/polroczne-292,1.html>

W Prospekcie nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.



### 20.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej ZMR, na które powołuje się Emitent w treści Prospektu pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów.

### 20.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2017 roku i zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie przez odesłanie.

### 20.5. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2017 zbadanych przez biegłego rewidenta Emitent opublikował w dniu 9 sierpnia 2018 roku raport półroczny skonsolidowany Grupy Kapitałowej ZMR zawierający półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres pierwszych 6 miesięcy 2018 r., które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 r., został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:

<http://ropczyce.com.pl/raporty-okresowe-291,1.html>

### 20.6. POLITYKA DYWIDENDY

Zarząd Emitenta, mając na względzie interes akcjonariuszy, a także potrzeby rozwojowe Spółki, zamierza w dłuższej perspektywie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie do 60% zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Wpływ na rekomendację Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy każdorazowo będą miały w szczególności następujące czynniki: wysokość zysku netto w sprawozdaniu finansowym Spółki, aktualny koszt pozyskania finansowania zewnętrznego oraz możliwości rynkowe pozyskania takiego finansowania uwzględniającego potrzeby inwestycyjne Spółki.

Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy będzie również uzależniona od udziału finansowania kapitałem obcym w kapitale ogółem Spółki oraz relacji zadłużenia do wartości rocznego EBITDA. Przyjmuje się, że aby dywidenda mogła być rekomendowana, wskaźnik ogólnego zadłużenia liczony jako relacja kapitału obcego do sumy kapitałów nie może być wyższy niż 0,40 oraz, że relacja zadłużenia do wartości rocznego EBITDA nie może być wyższa niż 3,0. Zarząd może rekomendować Walnemu Zgromadzeniu realizację *buy back'u* w przypadku niskiej wyceny akcji Spółki na GPW, tj. w przypadku osiągnięcia przez wskaźnik P/E poziomu niższego niż 10.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy podlegała będzie okresowym przeglądom Zarządu, a decyzję o wypłacie dywidendy będzie podejmowało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

#### 20.6.1. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SKORYGOWANA W PRZYPADKU ZMIANY LICZBY AKCJI EMITENTA, W CELU UMOŻLIWIENIA DOKONANIA PORÓWNIANIA

W dniu 12 kwietnia 2016 roku, zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2015 rok. Kwota wypłaty dywidendy wyniosła 4 123 tys. zł. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,90 zł. Dywidendą objętych było 4 580 834 sztuk akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 22 kwietnia 2016 roku. Dniem wypłaty dywidendy był 20 maja 2016 roku.

12 kwietnia 2017 roku, zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2016 rok. Kwota wypłaty dywidendy wyniosła 6 987 tys. zł. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,00 zł. Dywidendą objętych było 6 987 488 sztuk akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 20 kwietnia 2017 roku. Dniem wypłaty dywidendy był 25 kwietnia 2017 roku.

W dniu 16 lipca 2018 roku, zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 rok. Kwota wypłaty dywidendy wyniosła 4 787 889,70 zł. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,10 zł. Dywidendą

objętych było 4 352 627 sztuk akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 24 lipca 2018 roku. Dniem wypłaty dywidendy był 31 lipca 2018 roku.

## 20.7. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

### Postępowania sądowe i arbitrażowe dotyczące podmiotu dominującego

W okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień zatwierdzenia Prospektu, Spółka była stroną poniższych postępowań, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta:

#### 20.7.1. POSTĘPOWANIE KONTROLNE W ZAKRESIE KONTROLI RZETELNOŚCI DEKLAROWANYCH PODSTAW OPODATKOWANIA ORAZ PRAWIDŁOWOŚCI OBLICZANIA I WPŁACANIA PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH ZA 2016 ROK

Na podstawie upoważnienia z dnia 2 sierpnia 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie prowadzi w Spółce kontrolę celno-skarbową w zakresie kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok (z przewidywanym wstępnie terminem jej zakończenia w ciągu 3 miesięcy od daty wszczęcia). Zawiadomieniem z dnia 9 sierpnia 2018 roku Naczelnik MUCS wyznaczył ponownie nowy termin zakończenia kontroli do dnia 23 listopada 2018 roku.

#### 20.7.2. POSTĘPOWANIE W ZAKRESIE KONTROLI RZETELNOŚCI DEKLAROWANYCH PODSTAW OPODATKOWANIA ORAZ PRAWIDŁOWOŚCI OBLICZANIA I WPŁACANIA PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH ZA 2008 ROK

W dniu 28 stycznia 2016 roku Spółka otrzymała informację o oddaleniu przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie skargi złożonej przez Spółkę na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Rzeszowie z dnia 16 września 2015 roku, dotyczącej wysokości straty podatkowej za 2008 rok, rozliczonej w latach 2011-2014. W związku z powyższym Spółka w dniu 3 lutego 2016 roku skorygowała swoje zeznania podatkowe za lata 2011-2014, a tym samym skorygowała swoje zobowiązanie podatkowe za lata 2011-2014, co skutkowało jego zwiększeniem o 5.365 tys. zł oraz zapłatą odsetek za zwłokę w wysokości 1.282 tys. zł. Kwotę zobowiązania podatkowego wynikłego ze skorygowanych deklaracji wraz z odsetkami Spółka uregulowała w dniu 4 lutego 2016 roku.

W dniu 18 marca 2016 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Zarząd jednostki dominującej, posilując się opinią kancelarii prawnej reprezentującej jednostkę dominującą przed NSA, podjął decyzję o nietworzeniu odpisu na należność podatkową w wysokości 6 647 tys. zł., ponieważ szanse pozytywnego rozstrzygnięcia w sprawie określał na poziomie powyżej 50%. W dniu 18 maja 2017 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie i przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania. W dniu 17 października 2017 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie, po ponownym rozpoznaniu sprawy, uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Rzeszowie z dnia 16 września 2015 r. Następnie, 5 czerwca 2018 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną wniesioną od tego wyroku przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Rzeszowie.

Powyższe oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie z dnia 17 października 2017 r. jest prawomocny, a Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Rzeszowie ponownie rozpatrzy sprawę z odwołania Spółki od decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Rzeszowie z dnia 27 czerwca 2014 r.

Równocześnie toczą się cztery postępowania ze skarg Spółki do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie dotyczące stwierdzenia nadpłaty za lata podatkowe 2011-2014. W dniu 29 sierpnia 2018 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił niekorzystne dla Spółki decyzje Dyrektora Izby Skarbowej odmawiające stwierdzenia nadpłaty za rok 2011 oraz 2012, a w dniu 12 września 2018 r. uchylił niekorzystne decyzje Dyrektora Izby Skarbowej odmawiające stwierdzenia nadpłaty za lata 2013-2014.

Rozstrzygnięcie postępowań nadpłatowych uzależnione jest od ostatecznego wyniku sprawy dotyczącej straty podatkowej Spółki za 2008 rok.

#### 20.7.3. POSTĘPOWANIE CYWILNE PRZECIWKO BANKOWI HANDLOWEMU S.A. W WARSZAWIE

W grudniu 2015 roku Spółka złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, pozew przeciwko Bankowi Handlowemu S.A. w Warszawie.

Przedmiotem postępowania jest zwrot nienależnego świadczenia uiszczonego przez Spółkę na rzecz Banku w okresie od sierpnia 2008 roku do grudnia 2014 roku, które powstało w wyniku rozliczeń w zakresie transakcji terminowych. Wartość przedmiotu sporu wynosi 9 320 tys. zł, 2 650 tys. EUR oraz 1 540 tys. USD. Przedmiotowe postępowanie sądowe znajduje się na wstępnym etapie. Z powodu wniesienia pozwu Spółka otrzymała od Banku Handlowego wezwanie do zapłaty kwoty 31 205 tys. zł, co do której w odpowiedzi na pozew Bank Handlowy zgłosił zarzut potrącenia. Kwota ta była następstwem

zawartego porozumienia restrukturyzacyjnego z Bankiem Handlowym S.A., z którego Spółka wywiązała się w całości w 2014 roku. Emitent wystosował odpowiedź do Banku Handlowego S.A., traktując to wezwanie jako pozbawione podstaw faktycznych i prawnych oraz nie znajdujące uzasadnienia zapłaty. Następnie Spółka otrzymała odpowiedź od pozwanego co do złożonego w grudniu 2015 roku pozwu. Replika przygotowana przez Emitenta została złożona do Sądu Okręgowego w Warszawie z początkiem II. półrocza 2016 roku. W dniu 3 listopada 2016 r. pozwany złożył duplikę w odpowiedzi na replikę Emitenta. Sąd Okręgowy w Warszawie skierował strony do mediacji, mediacje nie zakończyły się zawarciem ugody. Postępowanie jest w toku.

#### 20.7.4. POSTĘPOWANIE KONTROLNE W ZAKRESIE PODATKU OD NIERUCHOMOŚCI ZA 2009 I 2010 ROK

Od 2010 roku prowadzone było w Spółce przez Urząd Gminy Ropczyce postępowanie kontrolne w zakresie podatku od nieruchomości za lata 2009-2010.

Po rozpoczęciu kontroli Spółka z własnej inicjatywy przeprowadziła dodatkową weryfikację rozliczeń podatkowych za okres 6-u lat (2006 – 2011) – w celu m.in. zidentyfikowania ewentualnych ryzyk i zoptymalizowania wysokości łącznych zobowiązań podatkowych. Po przeprowadzeniu weryfikacji stwierdzono obszary istotnych oszczędności podatkowych i w związku z tym złożono do Urzędu Gminy Ropczyce stosowne wnioski o stwierdzenie nadpłat za ten okres.

W grudniu 2014 roku Spółka otrzymała decyzje wydane przez Burmistrza określające wysokość zobowiązań podatkowych w podatku od nieruchomości za lata 2006-2011.

Spółka wniosła odwołania od tych decyzji do Samorządowego Kolegium Odwoławczego (SKO) w Rzeszowie.

W grudniu 2015 roku Spółka otrzymała decyzje SKO w Rzeszowie, które uchyliło decyzje wydane przez Burmistrza Gminy w 2014 roku. W przypadku decyzji za lata 2006-2009 doszło do umorzenia postępowań jako bezprzedmiotowych, co oznacza że decyzje Burmistrza zostały przez SKO uchylone a postępowania umorzono – z uwagi na przedawnienie. Za lata, które uległy przedawnieniu Spółka w dalszym ciągu dochodziła kwot nadpłat podatku. Natomiast w przypadku decyzji za lata 2010-2011 SKO w Rzeszowie przekazało sprawę do ponownego rozpoznania.

Łączna kwota zwrotu podatku od nieruchomości, które dochodziła Spółka za lata 2006-2011 to 707 tys. zł.

W 2017 roku Spółka otrzymała zwrot nadpłaty w podatku od nieruchomości za lata 2006-2008 i 2010-2011 w łącznej kwocie 408 tys. zł, bez należnych odsetek za zwłokę, przewidzianych w przepisach podatkowych. W związku z tym Spółka wniosła pismo do właściwego organu z wnioskiem o naliczenie odsetek. W dniu 29 grudnia 2017 roku Spółka otrzymała decyzję odmawiającą zapłaty oprocentowania od nadpłaty w podatku od nieruchomości za 2010 rok, od której Spółka się nie odwoływała z uwagi na duże prawdopodobieństwo, że oprocentowanie to nie zostanie spółce przyznane jako oprocentowanie należne.

W dniu 5 kwietnia 2018 roku Spółka otrzymała kolejne decyzje odmawiające zapłaty oprocentowania od nadpłaty w podatku od nieruchomości za lata 2006 - 2008 i za 2011 rok, na które Spółka złożyła odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Rzeszowie. Postępowania w przedmiocie tych odwołań są w toku.

Szanse otrzymania odsetek Spółka ocenia jako wysokie, z uwagi na klarowne brzmienie przepisów podatkowych, poparte licznymi pozytywnymi dla podatników orzeczeniami organów podatkowych i sądów administracyjnych. Postępowania te nie wiążą się po stronie Emitenta z obowiązkiem zapłaty dodatkowego zobowiązania podatkowego.

#### 20.7.5. KONTROLA W TRYBIE ART. 78 UST. 2 WSPÓLNOTOWEGO KODEKSU CELNEGO W ZAKRESIE STOSOWANIA PROCEDURY DOPUSZCZENIA DO OBROTU, W SZCZEGÓLNOŚCI WARTOŚCI CELNEJ I KLASYFIKACJI TOWARÓW

W dniu 28 kwietnia 2015 roku na podstawie Upoważnienia Naczelnika Urzędu Celnego w Rzeszowie, Zespół Kontrolny rozpoczął w Spółce kontrolę w zakresie stosowania procedury dopuszczenia do obrotu, w szczególności wartości celnej i klasyfikacji towarów za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Kontrola została zakończona w dniu 8 czerwca 2015 roku protokołem z kontroli, do którego Spółka wniosła swoje zastrzeżenia i wyjaśnienia.

W dalszym postępowaniu Zespół Kontrolny nie uznał argumentacji Spółki w zakresie klasyfikacji celnej i zakwestionował zastosowane kody taryfy celnej dla wybranych surowców podlegających weryfikacji w toku kontroli.

Na podstawie powyższych ustaleń Spółka dokonała wstępnego oszacowania wysokości ewentualnych zobowiązań z tytułu cła, które mogłyby powstać w wyniku zmiany klasyfikacji celnej i niekorzystnego rozstrzygnięcia dla spółki za 2013 rok i lata kolejne - wynosiłoby ono wg szacunków Spółki około 3.579 tys. zł.

W III kwartale 2016 roku Spółka uzyskała pozytywne rozstrzygnięcia dla dwóch podstawowych surowców objętych kontrolą, poprzez zaklasyfikowanie ich pod kodem objętym zawieszeniem celnym, co wyeliminowało konieczność dopłaty należności celnych w wysokości 3 234 tys. zł.

W przypadku trzeciego surowca z tej grupy w III kwartale 2016 roku Spółka zapłaciła różnicę pomiędzy stawką stosowaną a

stawką wskazaną przez zespół kontrolny w wysokości 68 tys. zł. Na pozostałe potencjalne zobowiązania za lata 2014 do 30 września 2016 roku Spółka utworzyła rezerwy do łącznej wysokości 284 tys. zł (obecnie rezerwa wynosi 46 tys. zł).

W dniu 7 grudnia 2016 roku Spółka otrzymała pismo z Ministerstwa Rozwoju, iż konkurent wnoszący sprzeciw do wniosku Emitenta o zawieszenie poboru cła cofnął swój sprzeciw. W rezultacie wniosek Spółki został uwzględniony przez Komisję Europejską. Jednocześnie, w 2017 roku Rada Unii Europejskiej, z uwagi na niewystarczającą lub nieistniejącą unijną produkcję określonych produktów rolnych i przemysłowych, uznała za konieczne całkowite zawieszenie ceł autonomicznych wspólnej taryfy celnej. Rozporządzeniem Rady UE 2017/1134 z dnia 20 czerwca 2017 r. cło zostało zawieszono poprzez ustanowienie stawki celnej 0%, obowiązującej w odniesieniu do przedmiotowych produktów do dnia 31 grudnia 2021 roku.

#### 20.7.6. POZEW O USTALENIE, ŻE ZM INVEST S.A. NIE MOŻE WYKONYWAĆ PRAWA GŁOSU Z 2.406.586 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA EMITENTA, ORAZ ŻE JEDEN Z AKCJONARIUSZY ZM ROPCZYCE S.A. NIE MOŻE WYKONYWAĆ PRAWA GŁOSU Z 4.284 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SPÓŁKI

W dniu 13 października 2016 roku Spółka wystąpiła do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, z pozwem o ustalenie, że ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach nie może wykonywać prawa głosu z akcji Spółki oraz o ustalenie, że jeden z pozostałych akcjonariuszy ZM Ropczyce S.A. nie może wykonywać prawa głosu z akcji Spółki. Podstawą wytoczenia przez Spółkę przedmiotowego powództwa jest następujący stan faktyczny opisany w pozwie:

- (i) Emitent był od kilku lat spółką zależną od spółki ZM Invest S.A. W wyniku uzyskania dominacji nad ZM Invest S.A. - i pośrednio nad Emitentem - w odniesieniu do podmiotu uzyskującego dominację powstały obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej. Obowiązki te polegały na zawiadomieniu Spółki oraz Komisji Nadzoru Finansowego o uzyskaniu dominacji oraz ogłoszeniu wezwania na zapisywanie się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta. Obowiązki te nie zostały jednak wykonane do dnia złożenia pozwu i nie będą mogły już zostać wykonane.
- (ii) Podmiotami, które uzyskały dominację nad ZM Invest S.A. i pośrednio nad Emitentem, było trzech akcjonariuszy ZM Invest S.A., reprezentujących powyżej 50% głosów na walnym zgromadzeniu ZM Invest S.A. (tj. dwie osoby fizyczne i jedna spółka jawna), którzy zawarli ze sobą w marcu 2016 roku tajne porozumienie („Porozumienie”), dotyczące wykonywania prawa głosu. Osoby te, realizując Porozumienie m.in. w kwietniu 2016 roku dokonały zmian w składzie Rady Nadzorczej ZM Invest S.A., a także współpracowały ze sobą m.in. podczas prób niezgodnego z prawem powołania organów Emitenta.
- (iii) Pomimo zawarcia oraz wykonywania Porozumienia, jego strony do dziś nie zawiadomiły o tym fakcie ani ZM Invest S.A., ani Emitenta. Tymczasem, obowiązek zawiadomienia ZM Invest S.A. o zawarciu porozumienia wynika z art. 6 § 1 KSH (z uwagi na to, że jedną ze stron Porozumienia była spółka prawa handlowego), natomiast obowiązek zawiadomienia Emitenta i Komisji Nadzoru Finansowego o zawarciu porozumienia wynika z art. 69a ust. 1 pkt 3) w zw. z art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej.
- (iv) Powyższe okoliczności mają istotne znaczenie dla stosunków prawnych w ramach Emitenta. Naruszenie obowiązków notyfikacyjnych i wezwaniowych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej wiąże się bowiem z powstaniem z mocy prawa, nieodwołalnej sankcji w postaci utraty możliwości wykonywania prawa głosu z akcji.
- (v) W ocenie Spółki, fakty wynikające z dokumentów załączonych do pozwu wskazują, że sankcja ta ma zastosowanie do ZM Invest S.A. oraz do jednego z akcjonariuszy Emitenta. Przez to, zgodnie z art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, należące do ww. podmiotów akcje Spółki nie powinny być brane pod uwagę przy obliczaniu wyników głosowań mających miejsce podczas walnych zgromadzeń Emitenta.

W dniu 25 października 2016 roku Emitent sprostował żądanie pozwu w ten sposób, że wniósł o ustalenie, że ZM Invest S.A. nie może wykonywać prawa głosu z 2.406.586 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta.

W dniu 5 stycznia 2017 roku Emitentowi doręczono odpowiedź pozwanych na pozew, w której to odpowiedzi pozwani kwestionują stanowisko Emitenta w sprawie.

W dniu 24 stycznia 2017 roku Emitentowi doręczono pismo pozwanych prostujące jedno z twierdzeń zawartych w odpowiedzi na pozew z dnia 5 stycznia 2017 roku, tj. twierdzenie, iż według wiedzy ZM Invest S.A. Członkowie Zarządu Emitenta, na skutek zawiadomienia Zarządu ZM Invest S.A. z dnia 20 lipca 2016 r. rzekomo zostali ukarani przez sąd rejestrowy, na podstawie art. 594 KSH, grzywnami w kwocie po 1.000,00 złotych za nie zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, mimo żądania ZM Invest S.A. Strona pozwana wskazała, iż dowodem na tę okoliczność miało być rzekomo orzeczenie z dnia 2 grudnia 2016 roku, o którym wiedzę pozwana miała powziąć wskutek informacji uzyskanej z Biura Obsługi Interesantów Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie. Powyższa informacja była niezgodna ze stanem rzeczywistym. Z treści akt rejestrowych Emitenta wynika bowiem, iż wyżej wskazane orzeczenie o ukaraniu grzywną Członków Zarządu Emitenta nie zostało wydane.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 r. porozumienia z ZM Invest SA z siedzibą w Ropczycach, Emitent w dniu 20 lutego 2018 r. cofnął powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, wskutek czego postanowieniem z dnia 23 lutego 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie podjął postępowanie i wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie jest prawomocne.

#### 20.7.7. POSTĘPOWANIE PROWADZONE PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W ZWIĄZKU Z PODEJRZENIEM NARUSZENIA OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH I WEZWANIOWYCH

W związku z wystąpieniem okoliczności opisanych w pkt. 20.7.6. powyżej, w tym wobec powzięcia przez Spółkę informacji o zawarciu Porozumienia oraz wobec braku jego notyfikacji, Zarząd Emitenta zawiadomił o ww. zdarzeniach Komisję Nadzoru Finansowego. W odpowiedzi na skierowane do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienia Emitenta z dnia 25 maja 2016 roku oraz z dnia 8 i 30 września 2016 roku, Spółka uzyskała potwierdzenie, że Komisja Nadzoru Finansowego bada okoliczności w nich powołane pod kątem naruszeń Ustawy o Ofercie Publicznej i podejmuje czynności sprawdzające. Spółka nie posiada dalszych informacji dotyczących postępowanie prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

#### 20.7.8. POSTĘPOWANIE Z POZWU ZM INVEST S.A. O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 14 PAŹDZIERNIKA 2016 ROKU

W dniu 4 listopada 2016 roku ZM Invest S.A. wniósł przeciwko Spółce do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, pozew o stwierdzenie nieważności następujących uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 października 2016 roku:

- 1) uchwały nr 1 w sprawie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki;
- 2) uchwały nr 2 w sprawie przyjęcia porządku obrad;
- 3) uchwały nr 3 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę określonych nieruchomości;
- 4) uchwały nr 4 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę określonych nieruchomości;
- 5) uchwały nr 5 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę określonych nieruchomości;
- 6) uchwały nr 6 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę określonych nieruchomości;
- 7) uchwały nr 7 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę określonych nieruchomości.

Dodatkowo, ZM Invest S.A. domaga się w pozwie udzielenia zabezpieczenia dochodzonego roszczenia poprzez „wstrzymanie wykonalności i skuteczności” ww. uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 października 2016 roku.

W dniu 2 stycznia 2017r. Spółka otrzymała odpis postanowienia z dnia 2 grudnia 2016r., na podstawie którego Sąd zdecydował o zabezpieczeniu roszczenia dochodzonego przez ZM Invest S.A. przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, nr 2, nr 3, nr 4, nr 5, nr 6 oraz nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 października 2016 r. poprzez: (i) wstrzymanie wykonania do czasu zakończenia postępowania głównego uchwał nr 3, nr 4, nr 5, nr 6 oraz nr 7 Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę określonych nieruchomości; (ii) w pozostałym zakresie omawiany wniosek ZM Invest S.A. został oddalony.

Emitent złożył w dniu 5 stycznia 2017 r. zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego o udzieleniu zabezpieczenia.

Jednocześnie z postanowieniem w dniu 2 stycznia 2017 r. Spółce doręczono odpis pozwu ZM Invest S.A. Spółka nie zgadza się z twierdzeniami pozwu i w dniu 16 stycznia 2017 r. złożyła odpowiedź na pozew, w której wniosła o oddalenie powództwa w całości i kwestionuje stanowisko ZM Invest S.A.

W dniu 27 stycznia 2017 roku Spółka złożyła do akt omawianego postępowania postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie, I Wydział Cywilny, wydane w postępowaniu zabezpieczającym dot. stwierdzenia nieważności, ewentualnie uchylenia uchwał Zarządu Emitenta nr 1-4 z dnia 26 sierpnia 2016 r., w którym to Sąd prawomocnie oddalił wniosek o zabezpieczenie ZM Invest S.A.

W dniu 21 lutego 2017 roku Emitentowi doręczono odpis postanowienia z dnia 9 lutego 2017 roku o oddaleniu wniosku ZM Invest S.A. o udzielenie dodatkowego zabezpieczenia. We wniosku ZM Invest S.A. domagała się udzielenia dodatkowego zabezpieczenia poprzez zawieszenie postępowania rejestrowego toczącego się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy dotyczącego spółki Qilin Advisory sp. z o.o. w Warszawie (ZM Nieruchomości sp. z o. o.).

W dniu 2 marca 2017 roku Emitentowi doręczono replikę ZM Invest S.A. na odpowiedź Spółki na pozew. W replice tej ZM Invest S.A. kwestionuje argumentację Spółki zawartą w odpowiedzi na pozew. W dniu 28 czerwca 2017 roku Emitent złożył odpowiedź na ww. replikę, w której kwestionuje argumentację ZM Invest S.A.

W dniu 6 marca 2017 roku Emitentowi doręczono odpowiedź ZM Invest S.A. na zażalenie Emitenta z dnia 5 stycznia 2017 roku. W przedmiotowej odpowiedzi ZM Invest S.A. kwestionuje twierdzenia Spółki zawarte w zażaleniu. W dniu 13 marca 2017 roku Spółka złożyła replikę na ww. odpowiedź, w której nie zgadza się z twierdzeniami podniesionymi przez ZM Invest S.A. w ww. odpowiedzi.

W dniu 3 kwietnia 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał postanowienie, na mocy którego (i) zmienił Postanowienie Sądu Okręgowego częściowo, w ten sposób, że oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia ZM Invest S.A. poprzez wstrzymanie wykonania uchwał nr 3, 4, 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 października 2016 r., (ii) oddalił zażalenie Emitenta w pozostałym zakresie. Postanowienie zostało doręczone Emitentowi 28 kwietnia 2017 roku. Postanowienie Sądu Apelacyjnego jest prawomocne.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 r. porozumienia z ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, w dniu 20 lutego 2018 r., jeszcze przed otwarciem rozprawy, na posiedzeniu jawnym, strony zawarły ugodę, na mocy której ZM Invest S.A. cofnęła powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, a Emitent będący pozwanym w tej sprawie wyraził zgodę na to cofnięcie. W rezultacie, Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie jest prawomocne.

#### 20.7.9. POZEW ZM INVEST S.A. PRZECIWKO EMITENTOWI O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI EWENTUALNIE UCHYLENIE UCHWAŁ ZARZĄDU SPÓŁKI Z DNIA 26 SIERPNI 2016 ROKU

W dniu 7 grudnia 2016 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, odpis wniesionego przez akcjonariusza Spółki – spółkę pod firmą ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach pozwu o (i) uchylenie na podstawie art. 422 § 1 k.s.h., ewentualnie (ii) stwierdzenie nieważności na podstawie art. 189 k.p.c. w zw. z art. 58 § 1 i 2 k.c., następujących uchwał Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 r.:

1. uchwały nr 1 w sprawie wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) nowych akcji Spółki na okaziciela serii D oraz akcji Spółki na okaziciela serii E, a także wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E, emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki;
2. uchwały nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki;
3. uchwały nr 3 w sprawie emisji 2.994.348 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja w ramach subskrypcji prywatnej;
4. uchwały nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka złożyła odpowiedź na pozew, w której wniosła o oddalenie powództwa w całości.

Spółka jednocześnie informuje, że w odniesieniu do roszczeń dochodzonych w pozwie, spółka ZM Invest S.A. wniosła uprzednio oddzielnymi, dwoma wnioskami do Sądu Okręgowego w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia jej roszczenia przed wszczęciem postępowania głównego, którego dotyczy pozew. Oba wnioski ZM Invest S.A. zostały prawomocnie oddalone przez Sąd Okręgowy (Sąd Apelacyjny oddalił zażalenia ZM Invest S.A. na postanowienia Sądu Okręgowego wydane w ww. postępowaniach).

W dniu 27 stycznia 2017 roku Spółka złożyła do akt omawianego postępowania postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie, I Wydział Cywilny, wydane w postępowaniu zabezpieczającym dot. stwierdzenia nieważności, ewentualnie uchylenia uchwał Zarządu Emitenta nr 1-4 z dnia 26 sierpnia 2016 r., w którym to Sąd prawomocnie oddalił wniosek o zabezpieczenie ZM Invest S.A.

W dniu 1 sierpnia 2017 roku Spółce doręczono odpis pisma ZM Invest S.A. z dnia 28 kwietnia 2017 r. Spółka nie zgadza się z twierdzeniami ZM Invest S.A. zawartymi w przedmiotowym piśmie.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 r. porozumienia z ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, na rozprawie w dniu 15 stycznia 2018 r. strony zawarły ugodę, na mocy której ZM Invest S.A. cofnęła powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, a Emitent będący pozwanym w tej sprawie wyraził zgodę na to cofnięcie. W rezultacie Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne od dnia 30 stycznia 2018 r.

20.7.10. POZEW ZM INVEST S.A. PRZECIWKO EMITENTOWI O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁ ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 12 KWIETNIA 2017 ROKU

W dniu 5 maja 2017 roku ZM Invest S.A. wniósł przeciwko Spółce do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, pozew o stwierdzenie nieważności następujących uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 kwietnia 2017 roku:

- 1) uchwały nr 1 w sprawie wyboru Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki;
- 2) uchwały nr 2 w sprawie przyjęcia Porządku obrad;
- 3) uchwały nr 3 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2016 rok;
- 4) uchwały nr 4 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016;
- 5) uchwały nr 5 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2016;
- 6) uchwały nr 6 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej;
- 7) uchwały nr 7 w sprawie w sprawie podziału zysku netto za 2016 rok;
- 8) uchwały nr 8 w sprawie (i) upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Spółki od ZM Invest oraz (ii) użycia kapitału zapasowego Spółki;
- 9) uchwały nr 9 w sprawie udzielenia Prezesowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 10) uchwały nr 10 w sprawie udzielenia Wiceprezesowi Zarządu ds. jakości i rozwoju absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 11) uchwały nr 11 w sprawie udzielenia Wiceprezesowi Zarządu ds. finansowych absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 12) uchwały nr 12 w sprawie udzielenia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 13) uchwały nr 13 w sprawie udzielenia Członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 14) uchwały nr 14 w sprawie udzielenia Członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 15) uchwały nr 15 w sprawie udzielenia Członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 16) uchwały nr 16 w sprawie udzielenia Członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku;
- 17) uchwały nr 17 w sprawie zmiany porządku obrad Zgromadzenia;
- 18) uchwały nr 18 w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę art. 28 ust. 3 pkt 8 Statutu Spółki;
- 19) uchwały nr 19 w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki

Dodatkowo ZM Invest domagała się w pozwie udzielenia zabezpieczenia dochodzonego roszczenia poprzez „wstrzymanie wykonalności i skuteczności” ww. uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 kwietnia 2017 r.

W dniu 22 czerwca 2017 roku Spółce doręczono odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 25 maja 2017 roku o na podstawie którego ww. Sąd zdecydował o zabezpieczeniu roszczenia dochodzonego przez ZM Invest przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwał o nr od 1 do 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 kwietnia 2017 r. poprzez:

- 1) wstrzymanie wykonania do czasu zakończenia postępowania głównego następujących uchwał ZWZ Spółki:
  - a) uchwały nr 7 w sprawie podziału zysku netto za 2016 rok;
  - b) uchwały nr 8 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Spółki od ZM Invest oraz użycia kapitału zapasowego Spółki;
- 2) w pozostałej części omawiany wniosek ZM Invest został oddalony.

Spółka w dniu 29 czerwca 2017 r. złożyła zażalenie na ww. postanowienie (w zakresie, w którym udzielone zostało ZM Invest zabezpieczenie).

Spółka wskazuje jednakże, iż Uchwała nr 7 w sprawie podziału zysku netto za 2016 rok została już wykonana w całości w takim zakresie, w jakim rozstrzyga ona o wypłacie dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki, przed otrzymaniem przez Spółkę postanowienia.

W dniu 3 lipca 2017 roku ZM Invest S.A. złożyła w niniejszej sprawie dodatkowy wniosek o udzielenie zabezpieczenia poprzez nakazanie Spółce, do czasu prawomocnego postępowania, dopuszczenia ZM Invest S.A. do wykonywania i uwzględniania w stosunku do ZM Invest S.A. wszystkich uprawnień z 2.406.586 akcji, w tym w szczególności wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach Emitenta oraz zagrożenie Emitentowi zapłatą sumy pieniężnej w kwocie 2.000.000,00 złotych na rzecz ZM Invest za każdy przypadek naruszenia obowiązków określonych w postanowieniu o zabezpieczeniu.

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka złożyła odpowiedź na ww. wniosek, w której kwestionuje argumentację ZM Invest S.A. zawartą we wniosku i wniosła o jego oddalenie jako oczywiście bezzasadnego. Nie wydano żadnego orzeczenia w przedmiocie ww. wniosku.

W dniu 22 grudnia 2017 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania postanowienia z dnia 25 maja 2017 r. o zabezpieczeniu roszczenia do czasu wyznaczonej na 9 stycznia 2018 r. rozprawy.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 r. porozumienia z ZM Invest SA z siedzibą w Ropczycach, na rozprawie w dniu 9 stycznia 2018 r. strony zawarły ugodę, na mocy której ZM Invest S.A. cofnęła powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, a Emitent będący pozwanym w tej sprawie wyraził zgodę na to cofnięcie. W rezultacie Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne od dnia 19 stycznia 2018 r.

#### 20.7.11. POZEW ZM INVEST S.A. PRZECIWKO EMITENTOWI O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 8 LUTEGO 2018 ROKU ZWOŁANEGO NA GODZ. 11.00

W dniu 16 lutego 2018 roku ZM Invest S.A. wniósł przeciwko Spółce do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, pozew o stwierdzenie nieważności następujących uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lutego 2018 roku zwołanego na godz. 11.00:

- 1) uchwały nr 1 w sprawie odstąpienia od wyboru Komisji Skrutacyjnej i odstąpienia od podjęcia uchwały w przedmiocie uchylenia tajności głosowania nad wyborem Komisji Skrutacyjnej;
- 2) uchwały nr 2 w sprawie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- 3) uchwały nr 3 w sprawie przyjęcia porządku obrad;

W dniu 26 kwietnia 2018 r. Spółce doręczono odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 21 marca 2018 r. o umorzeniu postępowania wywołanego wnioskiem o zabezpieczenie powództwa na skutek cofnięcia wniosku przez ZM Invest S.A. Postanowienie to jest prawomocne.

Jednocześnie dnia 26 kwietnia 2018 r. Spółce doręczono odpis pozwu ZM Invest S.A.

W dniu 17 maja 2018 r. Emitent złożył odpowiedź na pozew, w której wniósł o oddalenie powództwa w całości.

W dniu 15 czerwca 2018 r. Spółce doręczono replikę na odpowiedź na pozew, w której ZM Invest S.A. podtrzymała swoje dotychczasowe stanowisko. W dniu 18 września 2018 r. Spółka skierowała do sądu pismo, w którym ustosunkowała się do twierdzeń podnoszonych w replice przez ZM Invest S.A. .

W sprawie, jak dotąd, nie wyznaczono terminu rozprawy.

#### 20.7.12. POZEW ZM INVEST S.A. PRZECIWKO EMITENTOWI O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 8 LUTEGO 2018 ROKU ZWOŁANEGO NA GODZ. 12.00

W dniu 28 marca 2018 r. Spółce doręczono odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, z dnia 28 lutego 2018 r. o umorzeniu postępowania wywołanego wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o stwierdzenie nieważności następujących uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lutego 2018 roku zwołanego na godz. 12.00:

- 1) uchwały nr 1 w sprawie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;



- 2) uchwały nr 3 w sprawie przyjęcia porządku obrad;
- 3) uchwały nr 3 w sprawie umorzenia akcji Spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki;
- 4) uchwały nr 4 w sprawie zmiany statutu Spółki;
- 5) uchwały nr 5 w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu Spółki;
- 6) uchwały nr 6 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz użycia kapitału zapasowego Spółki;
- 7) uchwały nr 7 w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji;
- 8) uchwał nr 8-13 w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji.

Umorzenie postępowania nastąpiło na skutek cofnięcia wniosku o zabezpieczenie przez ZM Invest S.A. Postanowienie to jest prawomocne.

W dniu 16 lipca 2018 r. Spółce doręczono odpis pozwu ZM Invest S.A. w przedmiotowej sprawie. W odpowiedzi na pozew z dnia 6 sierpnia 2018 r. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości.

Uchwały wskazane w pkt. 3, 4, 6 zostały uchylone podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 20 czerwca 2018 r. W ich miejsce podjęto w tym dniu nowe uchwały.

Uchwały wskazane w pkt. 7 i 8 zostały uchylone podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 16 lipca 2018 r. W ich miejsce podjęto w tym dniu nowe uchwały.

#### 20.7.13. POSTĘPOWANIE DOTYCZĄCE REJESTRACJI ZMIAN W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, KTÓRYCH MATERIALNOPRAWNĄ PODSTAWĘ STANOWIĄ UCHWAŁY PODJĘTE PODCZAS NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 8 LUTEGO 2018 ROKU

W dniu 15 lutego 2018 r. Spółka wystąpiła z wnioskiem do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców w zakresie (i) obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem części akcji własnych Spółki oraz (ii) zmian statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego statutu. Podstawę materialnoprawną wniosku stanowiły uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lutego 2018 r.

Dnia 22 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania z uwagi na powództwa o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z 8 lutego 2018 r. przez ZM Invest S.A.

W dniu 11 kwietnia 2018 r. Spółka wniosła skargę na postanowienie o zawieszeniu postępowania wskazując jego oczywistą bezzasadność.

Dnia 14 maja 2018 r. Spółka cofnęła wniosek o wpis.

W dniu 15 czerwca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego umorzył postępowanie.

Postanowienie sądu rejestrowego nie zostało zaskarżone i jest prawomocne.

#### 20.7.14. POSTĘPOWANIE DOTYCZĄCE REJESTRACJI ZMIAN W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, KTÓRYCH MATERIALNOPRAWNĄ PODSTAWĘ STANOWIĄ UCHWAŁY PODJĘTE PODCZAS NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 14 MAJA 2018 ROKU

W dniu 15 maja 2018 roku Spółka wystąpiła z wnioskiem do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców w zakresie (i) obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem części akcji własnych Spółki oraz (ii) zmian statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego statutu. Podstawę materialnoprawną wniosku stanowiły uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2018 roku.

Dnia 23 maja 2018 roku Spółka cofnęła wniosek o wpis.

W dniu 25 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego umorzył postępowanie.

Postanowienie sądu rejestrowego nie zostało zaskarżone i jest prawomocne.

20.7.15. POSTĘPOWANIE DOTYCZĄCE REJESTRACJI ZMIAN W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, KTÓRYCH MATERIALNOPRAWNĄ PODSTAWĘ STANOWIĄ UCHWAŁY PODJĘTE PODCZAS ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 20 CZERWCA 2018 ROKU

W dniu 21 czerwca 2018 roku Spółka wystąpiła z wnioskiem do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców w zakresie (i) obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem części akcji własnych Spółki oraz (ii) zmian statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego statutu. Podstawę materialnoprawną wniosku stanowiły uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2018 roku

Dnia 26 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu wpisu zgodnie z wnioskiem Emitenta.

Postanowienie sądu rejestrowego nie zostało zaskarżone i jest prawomocne.

20.7.16. POSTĘPOWANIE DOTYCZĄCE REJESTRACJI ZMIAN W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, KTÓRYCH MATERIALNOPRAWNĄ PODSTAWĘ STANOWIĄ UCHWAŁY PODJĘTE PODCZAS ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEPORWADZONEGO PO PRZERWIE W DNIU 16 LIPCA 2018 ROKU

W dniu 31 lipca 2018 roku Spółka wystąpiła z wnioskiem do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców w związku z powołaniem Pani Łucji Skiby na członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Wedle informacji posiadanych przez Spółkę wniosek ten nie został jeszcze rozpoznany.

20.7.17. POZEW EMITENTA PRZECIWKO ZM INVEST O USTALENIE, ŻE EMITENT JEST AKCJONARIUSZEM SPÓŁKI ZM INVEST I O NAKAZANIE ZM INVEST S.A. WPISANIA EMITENTA DO KSIĘGI AKCYJNEJ ZM INVEST S.A.

W dniu 17 lipca 2017 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy pozew o (i) ustalenie, że Spółka jest akcjonariuszem ZM Invest S.A. z 2.139 akcji imiennych serii A, (ii) nakazanie ZM Invest S.A. wpisania Spółki do księgi akcyjnej jako akcjonariusza uprawnionego do 2.139 akcji imiennych serii A.

W dniu 25 sierpnia 2017 roku ZM Invest S.A. złożyła odpowiedź na pozew, w którym wniosła o oddalenie powództwa w całości.

W dniu 23 października 2017 roku do Sądu wpłynęło pismo przygotowawcze Spółki, w którym ustosunkowała się do zarzutów podnoszonych w odpowiedzi na pozew oraz przedstawiła dodatkowe dowody.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 roku porozumienia z ZM Invest S.A., na rozprawie w dniu 6 kwietnia 2018 r. strony zawarły ugodę, na mocy której Emitent cofnął powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, a ZM Invest S.A., jako pozwana, wyraziła zgodę na to cofnięcie. W rezultacie Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne.

20.7.18. POSTĘPOWANIE Z WNIOSKU SPÓŁKI O UDZIELENIE ZABEZPIECZENIA ROSZCZEŃ O USTALENIE, ŻE SPÓŁKA JEST AKCJONARIUSZEM SPÓŁKI ZM INVEST I O NAKAZANIE ZM INVEST S.A. WPISANIA SPÓŁKI DO KSIĘGI AKCYJNEJ ZM INVEST S.A.

W dniu 25 maja 2017 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczeń Spółki o: (i) ustalenie, że Spółka jest akcjonariuszem ZM Invest S.A. z 2.139 akcji imiennych serii A, (ii) nakazanie ZM Invest S.A. wpisania Spółki do księgi akcyjnej jako akcjonariusza uprawnionego do 2.139 akcji imiennych serii A poprzez: (i) nakazanie ZM Invest S.A., na czas trwania postępowania, wpisania Uprawnionej do księgi akcyjnej Obowiązanej, jako akcjonariusza uprawnionego do 2.139 akcji imiennych serii A, ewentualnie (ii) nakazanie ZM Invest, na czas trwania postępowania, dopuszczania Spółki do wykonywania oraz uwzględniania w stosunku do Spółki wszystkich uprawnień z 2.139 akcji imiennych serii A.

W dniu 22 czerwca 2017 r. Spółce doręczono odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy z dnia 5 czerwca 2017 r. o oddaleniu ww. wniosku. W uzasadnieniu ww. postanowienia Sąd Okręgowy w Rzeszowie stwierdził, że Emitent uprawdopodobnił roszczenie i interes prawny, lecz uznał sposoby zabezpieczenia za zbyt daleko idące.

Spółka złożyła w dniu 28 czerwca 2017 roku zażalenie na to postanowienie.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 roku porozumienia z ZM Invest S.A., Emitent cofnął zażalenie, w rezultacie Sąd Apelacyjny w Rzeszowie w dniu 21 marca 2018 r. umorzył postępowanie.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne.

20.7.19. POSTĘPOWANIE Z KOLEJNEGO WNIOSKU SPÓŁKI O UDZIELENIE ZABEZPIECZENIA ROSZCZEŃ O USTALENIE, ŻE SPÓŁKA JEST AKCJONARIUSZEM SPÓŁKI ZM INVEST I O NAKAZANIE ZM INVEST S.A. WPISANIA SPÓŁKI DO KSIĘGI AKCYJNEJ ZM INVEST S.A.

Niezależnie od wniosku Spółki opisanego w powyższym punkcie 20.7.17, w dniu 13 lipca 2017 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczeń Spółki o: (i) ustalenie, że Spółka jest akcjonariuszem ZM Invest S.A. z 2.139 akcji imiennych serii A, (ii) nakazanie ZM Invest S.A. wpisania Spółki do księgi akcyjnej jako akcjonariusza uprawnionego do 2.139 akcji imiennych serii A poprzez: (i) uwzględnienie Spółki na liście osób uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZM Invest zwołanym na dzień 27 lipca 2017 r. jako akcjonariusza z 2.139 akcji imiennych serii A (ii) dopuszczenie Spółki do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZM Invest zwołanym na dzień 27 lipca 2017 r., a także (iii) dopuszczenie Spółki do wykonywania prawa głosu z 2.139 akcji imiennych serii A podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Obowiązanej zwołanego na dzień 27 lipca 2017 r. W dniu 19 lipca 2017 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał postanowienie o oddaleniu ww. wniosku. Postanowienie zostało doręczone Emitentowi w dniu 26 lipca 2017 roku. W dniu 31 lipca 2017 roku Spółka cofnęła ww. wniosek. Postanowieniem z dnia 29 września 2017 roku Sąd umorzył to postępowanie.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne.

20.7.20. POZEW ZM ROPCZYCE I JEDNEGO Z AKCJONARIUSZY ZM INVEST PRZECIWKO ZM INVEST O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI WZGLĘDNIE UCHYLENIE UCHWAŁ ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA ZM INVEST S.A. Z DNIA 3 LIPCA 2017 ROKU

W dniu 3 sierpnia 2017 roku Spółka oraz jeden z akcjonariuszy ZM Invest S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym w Rzeszowie pozew przeciwko ZM Invest o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie następujących uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZM Invest z dnia 3 lipca 2017 roku:

- 1) Uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach z dnia 3 lipca 2017 roku w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach za rok 2016;
- 2) Uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach z dnia 3 lipca 2017 roku w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządu Leonowi Marcińcowi z wykonania obowiązków w 2016 roku.

W dniu 11 września 2017 roku Spółce doręczono odpowiedź na pozew ZM Invest S.A., w którym wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 22 września 2017 roku do Sądu wpłynęła replika Spółki na odpowiedź na pozew, w którym Spółka ustosunkowała się do zarzutów podnoszonych w odpowiedzi na pozew oraz przedstawiła dodatkowe dowody.

W dniu 3 października 2017 roku w sprawie odbyła się rozprawa.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 roku porozumienia z ZM Invest S.A., na rozprawie w dniu 29 marca 2018 roku strony zawarły ugodę, na mocy której Emitent cofnął powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, a ZM Invest S.A., jako pozwana, wyraziła zgodę na to cofnięcie. W rezultacie Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne.

20.7.21. POSTĘPOWANIE Z WNIOSKU SPÓŁKI I JEDNEGO Z AKCJONARIUSZY O UDZIELENIE ZABEZPIECZENIA ROSZCZEŃ O USTALENIE NIEISTNIENIA, EWENTUALNIE STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI, EWENTUALNIE O UCHYLENIE RZEKOMYCH UCHWAŁ PODJĘTYCH NA RZEKOMYM NADZWYCZAJNYM WALNYM ZGROMADZENIU ZM INVEST S.A. Z DNIA 27 LIPCA 2017 R.

W dniu 4 sierpnia 2017 roku Spółka wraz z jednym z akcjonariuszy ZM Invest S.A. złożyli w Sądzie Okręgowym w Rzeszowie wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczeń Spółki o: (i) ustalenie nieistnienia, ewentualnie (ii) stwierdzenie nieważności, ewentualnie o (iii) uchylenie „uchwał” podjętych na spotkaniu akcjonariuszy ZM Invest, nazwanym „Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem” ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, odbyłym w dniu 27 lipca 2017 roku:

- 1) „Uchwały nr 5/2017 w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki” Stanisława Ziemińskiego,

- 2) „Uchwały nr 6/2017 w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki” Wiesława Romana Zaniewicza,
- 3) „Uchwały nr 7/2017 w sprawie wprowadza [zapis. oryg.] zmian w Statucie spółki, poprzez wykreślenie w art. 21 dotychczasowego pkt 4 i zmianę numeracji dotychczasowego pkt 5 i nadanie mu numeracji „4””,
- 4) „Uchwały nr 8/2017 w sprawie wprowadza [zapis. oryg.] zmian w Statucie spółki, poprzez dodatkowo [zapis. oryg.] w art. 16 nowego pkt numer 7, o treści: „Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na zbycie, zastawienie, obciążenie bądź rozporządzenie w jakiegokolwiek innej formie posiadanymi przez Spółkę udziałami lub akcjami w innych spółkach prawa handlowego w szczególności w Zakładach Magnezytowych Ropczyce S.A. z siedzibą w Warszawie, zwykłą większością głosów oddanych”

poprzez (i) wstrzymanie, na czas trwania postępowania, skuteczności ww. „uchwał” oraz (ii) wstrzymanie wykonalności postanowienia Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 lipca 2017 roku w sprawie o sygn. akt RZ.XII NS-REJ.KRS/20284/17/410, zmieniającego treść Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla ZM Invest w zakresie, w jakim postanowienie to dotyczy ujawnienia zmian w składzie Rady Nadzorczej ZM Invest S.A.

W ww. wniosku Uprawnieni wnieśli również o udzielenie zabezpieczenia roszczeń Uprawnionych o (i) ustalenie nieistnienia, ewentualnie o (ii) stwierdzenie nieważności, następujących „uchwał” podjętych przez osoby podające się za członków Rady Nadzorczej ZM Invest S.A. na spotkaniu w dniu 27 lipca 2017 roku:

- 1) „Uchwały nr 1 w sprawie odwołania Renaty Czapki z funkcji Prezesa Zarządu”,
- 2) „Uchwały nr 2 w sprawie powołania Leona Marcińca do Zarządu i na funkcję Prezesa Zarządu”,
- 3) „Uchwały nr 3 w sprawie powołania Dariusza Załochy do Zarządu i na funkcję Wiceprezesa Zarządu”,
- 4) „Uchwały nr 4 w sprawie powołania Kazimierza Sondejka do Zarządu i na funkcję Wiceprezesa Zarządu”;

poprzez (i) wstrzymanie, na czas trwania postępowania, skuteczności ww. „uchwał” oraz (ii) wstrzymanie wykonalności postanowienia Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 lipca 2017 roku w sprawie o sygn. akt RZ.XII NS-REJ.KRS/20284/17/410, zmieniającego treść Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla ZM Invest w zakresie, w jakim postanowienie to dotyczy ujawnienia zmian w składzie Zarządu ZM Invest S.A.

W dniu 21 sierpnia 2017 r. Sąd wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia poprzez wstrzymanie, na czas trwania postępowania, skuteczności ww. „uchwał” podjętych na spotkaniu akcjonariuszy ZM Invest, nazwanym „Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem” ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, odbytym w dniu 27 lipca 2017 roku oraz podjętych przez osoby podające się za członków Rady Nadzorczej ZM Invest S.A. na spotkaniu w dniu 27 lipca 2017 roku.

W dniu 24 sierpnia 2017 r. ZM Invest S.A. wniosła zażalenie na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia. W dniu 28 sierpnia 2017 r. Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonalności postanowienia z dnia 21 sierpnia 2017 r. do czasu rozstrzygnięcia zażalenia ZM Invest S.A. z dnia 24 sierpnia 2017 r. przez Sąd Apelacyjny w Rzeszowie.

W dniu 6 kwietnia 2018 r. Sąd Apelacyjny w Rzeszowie wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia ZM Invest S.A., wskutek czego postanowienie Sądu Okręgowego w Rzeszowie o udzieleniu zabezpieczenia stało się prawomocne.

Z uwagi jednak na prawomocne umorzenie postępowania rozpoznawczego o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie o uchylenie ww. „uchwał” zabezpieczenie to upadło.

20.7.22. POZEW ZM ROPCZYCE I JEDNEGO Z AKCJONARIUSZY ZM INVEST PRZECIWKO ZM INVEST O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI WZGLĘDNE UCHYLENIE UCHWAŁ ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA ZM INVEST S.A. Z DNIA 27 LIPCA 2017 ROKU

W dniu 28 sierpnia 2017 roku Spółka oraz jeden z akcjonariuszy ZM Invest złożyli w Sądzie Okręgowym w Rzeszowie pozew przeciwko ZM Invest o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie następujących „uchwał” podjętych na spotkaniu akcjonariuszy ZM Invest, nazwanym „Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem” ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, odbytym w dniu 27 lipca 2017 roku:

- 1) „Uchwały nr 5/2017 w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki” Stanisława Ziemińskiego,
- 2) „Uchwały nr 6/2017 w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki” Wiesława Romana Zaniewicza,
- 3) „Uchwały nr 7/2017 w sprawie wprowadza [zapis. oryg.] zmian w Statucie spółki, poprzez wykreślenie w art. 21 dotychczasowego pkt 4 i zmianę numeracji dotychczasowego pkt 5 i nadanie mu numeracji „4””,

- 4) „Uchwały nr 8/2017 w sprawie wprowadza [*zapis. oryg.*] zmian w Statucie spółki, poprzez dodatnie [*zapis. oryg.*] w art. 16 nowego pkt numer 7, o treści: „Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na zbycie, zastawienie, obciążenie bądź rozporządzenie w jakiejkolwiek innej formie posiadanymi przez Spółkę udziałami lub akcjami w innych spółkach prawa handlowego w szczególności w Zakładach Magnezytowych Ropczyce S.A. z siedzibą w Warszawie, zwykłą większością głosów oddanych”

Powodowie w ww. pozwie wnieśli także o ustalenie nieistnienia, ewentualnie o stwierdzenie nieważności, następujących „uchwał” podjętych przez osoby podające się za członków Rady Nadzorczej ZM Invest S.A. na spotkaniu w dniu 27 lipca 2017 roku:

- 1) „Uchwały nr 1 w sprawie odwołania Renaty Czapki z funkcji Prezesa Zarządu”,
- 2) „Uchwały nr 2 w sprawie powołania Leona Marcińca do Zarządu i na funkcję Prezesa Zarządu”,
- 3) „Uchwały nr 3 w sprawie powołania Dariusza Załochy do Zarządu i na funkcję Wiceprezesa Zarządu”,
- 4) „Uchwały nr 4 w sprawie powołania Kazimierza Sondejy do Zarządu i na funkcję Wiceprezesa Zarządu”;

W dniu 25 września 2017 r. Spółce doręczono odpowiedź na pozew ZM Invest S.A., w którym wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 26 października 2017 r. do Sądu wpłynęło pismo przygotowawcze Spółki, w którym Spółka ustosunkowała się do zarzutów podnoszonych w odpowiedzi na pozew oraz przedstawiła dodatkowe dowody.

Z uwagi na zawarcie w dniu 12 grudnia 2017 r. porozumienia z ZM Invest S.A., na rozprawie w dniu 26 kwietnia 2018 r. strony zawarły ugodę, na mocy której Emitent cofnął powództwo wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, a ZM Invest S.A., jako pozwana, wyraziła zgodę na to cofnięcie. W rezultacie Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.

Postanowienie o umorzeniu postępowania jest prawomocne.

#### 20.7.23. POSTĘPOWANIE Z WNIOSKU SPÓŁKI O NAŁOŻENIE PRZEZ SĄD REJESTROWY GRZYWNY NA LEONA MARCIŃCA, KAZIMIERZA SONDEJA I DARIUSZA ZAŁOCHĘ ZA NIERZETELNE PROWADZENIE KSIĘGI AKCYJNEJ ZM INVEST

W dniu 13 lipca 2017 r. Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy KRS zawiadomienie o prowadzeniu przez Leona Marcińca, Kazimierza Sondejy i Dariusza Załochę księgi akcyjnej ZM Invest niezgodnie z przepisami KSH wraz z wnioskiem o nałożenie na każdą z ww. osób grzywnien w wysokości po 20.000,00 złotych.

W dniu 18 grudnia 2017 r. Spółka skierowała cofnięcie zawiadomienia. W rezultacie, w dniu 15 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienie o umorzeniu tego postępowania.

Spółka nie posiada informacji, aby ww. postanowienie sądu rejestrowego zostało zaskarżone.

#### 20.7.24. POSTĘPOWANIE PRZYMUSZAJĄCE WOBEC SPÓŁKI W ZWIĄZKU Z NIEDOPEŁNIENIEM OBOWIĄZKU ZGŁOSZENIA ZMIAN W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI POMIMO WYGAŚNIĘCIA MANDATÓW DOTYCHCZASOWYCH CZŁONKÓW TEGO ORGANU

W dniu 4 października 2017 r. Referendarz Sądowy przy Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wszczęciu postępowania przymuszającego wobec Emitenta w związku z niedopełnieniem obowiązków określonych w art. 321 KSH w zw. z art. 318 pkt 8 KSH w zw. z art. 47 ustawy o KRS w przedmiocie zgłoszenia zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej Spółki w związku z wygaśnięciem mandatów dotychczasowych członków tego organu.

W dniu 30 października 2017 r. Spółka wniosła do Sądu o uchylenie postanowienia z dnia 4 października 2017 r. i umorzenie postępowania z uwagi na jego niedopuszczalność. Spółka ponadto wskazała, że mandaty członków Rady Nadzorczej Spółki ujawnionych w rejestrze przedsiębiorców nie wygasły i osoby te nadal sprawują swoją funkcję. W rzeczonym piśmie Spółka wyjaśniła, iż mandaty członków Rady Nadzorczej Spółki nie mogły wygasnąć na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 12 kwietnia 2017 r., na którym podjęto uchwałę o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Emitenta za 2016 r., ponieważ w tym dniu nie upłynęła 3-letnia kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki. Kadencja ta upłynęła w dniu 17 kwietnia 2017 r., a wobec czego dopiero zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2017 r. mogłoby powodować wygaśnięcie tych mandatów.

W rezultacie, w dniu 21 listopada 2017 r. Referendarz Sądowy postanowienie o umorzeniu postępowania przymuszającego uznając, że upływ kadencji członków Rady Nadzorczej Spółki w dniu 17 kwietnia 2017 r. nie spowodował wygaśnięcia ich mandatów.

Spółka nie posiada informacji, aby ww. postanowienie sądu rejestrowego zostało zaskarżone.

Poza wskazanymi powyżej postępowaniami, w związku ze sporem korporacyjnym między Emitentem a ZM Invest S.A.

toczyły się w przeszłości także następujące postępowania, które zostały zakończone ponad 12 miesięcy przed dniem zatwierdzenia Prospektu:

- postępowanie z pozwu akcjonariuszy Emitenta o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności uchwał rzekomego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2016 r., kontynuowanego po przerwie 26 sierpnia 2016 roku Wyrokiem z dnia 31 marca 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy ustalił nieistnienie uchwał rzekomego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Spółce doręczono odpis wyroku w dniu 7 kwietnia 2017 r. Wyrok jest prawomocny;
- postępowania z wniosków ZM Invest S.A. o udzielenie zabezpieczenia roszczeń dotyczących uchwał Zarządu Spółki z 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W dniu 26 września 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o oddaleniu wniosku ZM Invest S.A. o zabezpieczenie przed wszczęciem postępowania, roszczeń o: (i) stwierdzenie nieważności na podstawie art. 189 KPC w zw. z art. 58 § 1 i 2 KC, oraz (ii) uchylenie na podstawie art. 422 § 1 KSH, uchwał Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku. W dniu 18 stycznia 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie, I Wydział Cywilny wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia ZM Invest S.A. na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy z dnia 26 września 2016 roku. Postanowienie Sądu Apelacyjnego jest prawomocne. Analogiczne postępowanie z wniosku ZM Invest S.A. zostało prawomocnie zakończone postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 30 maja 2017 r. o oddaleniu zażalenia ZM Invest S.A.;
- postępowanie dotyczące rejestracji zmian w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, których materialnoprawną podstawę stanowiły uchwały podjęte w trakcie rzekomego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2016 roku, kontynuowanego po przerwie w dniu 26 sierpnia 2016 roku. Postępowanie zostało umorzono postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 grudnia 2016 r.;
- postępowanie z wniosku akcjonariusza Spółki o udzielenie zabezpieczenia roszczeń dotyczących uchwał Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku. Wniosek z dnia 26 września 2016 roku został zwrócony zarządzeniem z dnia 24 października 2016 roku, z uwagi na braki formalne (zarządzenie jest prawomocne). Postępowanie rejestrowe, którego zawieszenia domagał się akcjonariusz zostało natomiast zakończone w dniu 30 września 2016 roku wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji serii D.

Spółka nie posiada informacji o innych (poza wyżej opisanymi) postępowaniach przed organami rządowymi, postępowaniach sądowymi lub arbitrażowymi, które mogą wystąpić w przyszłości, i które mogły mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **Postępowania sądowe i arbitrażowe dotyczące podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta**

Emitent nie posiada informacji, aby w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień zatwierdzenia Prospektu, spółki z Grupy Emitenta były stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **20.8. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, tj. 31.03.2018 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy.

## **21. INFORMACJE DODATKOWE**

### **21.1. KAPITAŁ AKCYJNY**

#### **21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO**

##### **Wielkość wyemitowanego kapitału na dzień 31 grudnia 2017 roku**

Na dzień bilansowy ostatniego sprawozdania finansowego objętego historycznymi informacjami finansowymi, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 17.531.585 zł (słownie: siedemnaście milionów pięćset trzydzieści jeden tysięcy pięćdziesiąt pięćset osiemdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 7.012.634 (słownie: siedem

milionów dwanaście tysięcy sześćset trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,50 zł (słownie: dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, z których 25.146 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto czterdzieści sześć) akcji było własnością Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Spółki dzielił się w następujący sposób:

- 1.368.660 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2.737.320 (słownie: dwa miliony siedemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 460.137 (słownie: czterysta sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1.946.517 (słownie: jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie akcje serii A, B i C były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW (akcje serii A, B i C są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW od dnia 16 grudnia 1997 roku).

#### Wielkość wyemitowanego kapitału na dzień zatwierdzenia Prospektu

Po dniu 1 stycznia 2018 r. kapitał zakładowy Emitenta uległ zmianie poprzez obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 17.531.585,00 zł o kwotę 1.882.500,00 zł na skutek umorzenia 753.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 15.649.085,00 zł i dzieli się na 6.259.634 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,50 zł każda, w tym:

- 1.368.660 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1.984.320 (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 460.137 (słownie: czterysta sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1.946.517 (słownie: jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

#### **a) liczba akcji w kapitale docelowym**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent nie wyemitował żadnych akcji w ramach kapitału docelowego.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 20 grudnia 2013 roku, działając na podstawie art. 430, art. 444, art. 445 i art. 447 KSH oraz artykułu 28.3 pkt. 1 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie zmiany Statutu przez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej i dokonywania zmian w Statucie w związku z realizacją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia (zmiana art. 9a Statutu Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 19 marca 2015 roku).

W ww. uchwale Zarząd został upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 8.636.212,50 zł, w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii o wartości nominalnej 2,50 zł każda, w liczbie nie większej niż 3.454.485 akcji.

Na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki, Zarząd, działając w oparciu o upoważnienie udzielone mu w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 roku, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.150.342,50 zł, poprzez emisję 460.137 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł i wartości emisyjnej 21,07 zł każda akcja. Akcje serii D zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 9.695.086 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego o akcje serii D zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 30 września 2016 roku.

Na podstawie uchwały nr 4 Zarządu Spółki z 26 sierpnia 2016 roku, zmienionej uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku w sprawie zmiany uchwały Nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, Zarząd, działając w oparciu o upoważnienie udzielone mu w ww. uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 roku, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E, o numerach od E 0000001 do E 2994348, o wartości nominalnej 2,50 zł i wartości emisyjnej 21,07 zł każda akcja.

W dniu 28 listopada 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki. W uchwale tej Zarząd potwierdził, że w dniu 28 listopada 2016 roku został zakończony I. termin obejmowania akcji serii E, w ramach którego Zarząd Spółki zaoferował objęcie akcji Spółki serii E akcjonariuszom ZM Invest S.A., w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji tej spółki. W ramach I. terminu obejmowania akcji Spółki serii E, zostało objętych łącznie 1.946.517 akcji Spółki serii E, o wartości nominalnej 4.866.292,50 zł.

Jednocześnie, zgodnie z § 1 ust. 4 ww. Uchwały nr 1 Zarządu z 28 listopada 2016 roku, Zarząd Spółki postanowił, na podstawie treści § 5 ust. 9 ww. Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku, i po dokonaniu szczegółowej analizy aktualnych potrzeb finansowych i inwestycyjnych Spółki, że Zarząd rezygnuje z podejmowania działań zmierzających do zawarcia umów objęcia akcji serii E, które miały być oferowane w ramach II. terminu objęcia akcji serii E (tj. w terminie 1 stycznia 2017 roku – 20 lutego 2017 roku, łącznie).

**b) liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni**

Akcje serii A, B, C i D (tj. akcje w łącznej liczbie 4.313.117) zostały opłacone w całości gotówką.

Akcje serii E, wyemitowane na podstawie uchwały nr 4 Zarządu Spółki z 26 sierpnia 2016 roku, zmienionej uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku, objęte w ramach I. terminu (tj. w terminie 16 listopada 2016 roku - 28 listopada 2016 roku, łącznie), zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach.

Zgodnie ze sprawozdaniem Zarządu Spółki z dnia 18 października 2016 roku odnośnie wkładów niepieniężnych, jakie mają być wniesione na pokrycie akcji serii E oraz opinią z dnia 10 listopada 2016 roku biegłego rewidenta Jana Felskiego (wyznaczonego postanowieniem sądu z dnia 28 października 2016 roku) odnośnie wartości godziwej wkładów niepieniężnych, jakie mają zostać wniesione na pokrycie akcji serii E, Zarząd Spółki przyjmuje, iż wartość godziwa 1 akcji ZM Invest S.A. wynosi 19.174,00 zł.

Zgodnie z art. 336 § 3 KSH, akcje obejmowane w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, są akcjami na okaziciela. Z tego też względu, akcje serii E objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, zostały wyemitowane jako akcje na okaziciela.

**c) wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej**

Akcje Emitenta mają wartość nominalną równą 2,50 zł (słownie: dwa złote pięćdziesiąt groszy).

**d) wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku oraz informacja, czy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10% kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka**

Na początek i na koniec 2017 roku (tj. na 1 stycznia 2017 roku i 31 grudnia 2017 roku) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 17.531.585,00 zł (słownie: siedemnaście milionów pięćset trzydzieści jeden tysięcy pięćdziesiąt pięćset osiemdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 7.012.634 (słownie: siedem milionów dwanaście tysięcy sześćset trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,50 zł (słownie: dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

- 1.368.660 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2.737.320 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 460.137 (słownie: czterysta sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1.946.517 (słownie: jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E.



Na dzień 1 stycznia 2017 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wszystkie akcje serii A, B i C były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW (akcje serii A, B i C są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW od dnia 16 grudnia 1997 roku).

#### 21.1.2. LICZBA I GŁÓWNE CECHY AKCJI NIE REPREZENTUJĄCYCH KAPITAŁU

Emitent nie wyemitował, ani na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych Informacjach Finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku), ani na dzień zatwierdzenia Prospektu żadnych akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki. Emitent nie wydawał również żadnych świadectw użytkowych ani świadectw założycielskich oraz innych tytułów do udziału w zysku lub w masie likwidacyjnej Emitenta.

#### 21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, PRZEZ INNE OSOBY W JEGO IMIENIU

Według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku) Emitent posiadał 25.146 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto czterdzieści sześć) akcji własnych o wartości księgowej 805 952,84 zł (słownie: osiemset pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwa złote 84/100) i wartości nominalnej 62.865 zł (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt pięć złotych).

W związku ze zmianami, jakie miały miejsce po dniu 1 stycznia 2018 r., tj.:

- a) zawarciem w dniu 3 stycznia 2018 r. przez Emitenta z ZM Invest S.A. Umowy Nabycia Akcji ZMR oraz rozliczeniem transakcji dnia 4 stycznia 2018 r.,
- b) dokonaniem uchwałą nr 3 z 20 czerwca 2018 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta obniżeniem kapitału zakładowego Spółki, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 28 czerwca 2018 r.)
- c) zawarciem oraz rozliczeniem w dniu 29 czerwca 2018 r. przez Emitenta z ZM Invest S.A. Umowy Nabycia Akcji ZMR,

na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent posiada 1.907.007 (słownie: jeden milion dziewięćset siedem tysięcy siedem) akcji własnych o wartości księgowej 43 542 007,56 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony pięćset czterdzieści dwa tysiące siedem złotych 56/100) i wartości nominalnej 4.767.517,50 zł (słownie: cztery miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset siedemnaście złotych 50/100).

Inne podmioty nie posiadają akcji własnych Emitenta w jego imieniu.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

#### 21.1.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

Ani na dzień 31 grudnia 2017 roku, ani na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istniały i nie istnieją żadne zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami podlegające zamianie, wymianie lub subskrypcji na akcje Emitenta.

#### 21.1.5. INFORMACJA O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO ALBO NIEWYEMITOWANEGO LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU, A TAKŻE ICH ZASADACH I WARUNKACH

Zgodnie z uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 roku w sprawie zmiany Statutu przez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej i dokonywania zmian w Statucie w związku z realizacją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia, podjętą na podstawie art. 430, art. 444, art. 445 i art. 447 KSH oraz artykułu 28.3 pkt. 1 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło Statut Spółki przez uchylene w całości dotychczasowego artykułu 9a Statutu oraz wprowadzenie nowego artykułu 9a Statutu.

Na podstawie zmienionego art. 9a Statutu, Zarząd został upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 8.636.212,50 zł (osiem milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy dwieście dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy), w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, w liczbie nie większej niż 3.454.485 akcji.

Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia zarejestrowania w KRS zmiany statutu przewidującej kapitał docelowy. Zmiana Statutu została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 19 marca 2015 roku.

Na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki, Zarząd, działając w oparciu o upoważnienie udzielone mu w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 roku, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.150.342,50 zł poprzez emisję 460.137 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł i wartości emisyjnej 21,07 zł każda akcja. Akcje serii D zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 9.695.086 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego o akcje serii D zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 30 września 2016 roku.

Na podstawie uchwały nr 4 Zarządu Spółki z 26 sierpnia 2016 roku, zmienionej uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku w sprawie zmiany uchwały Nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, Zarząd, działając w oparciu o upoważnienie udzielone mu w ww. uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 roku, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E, o numerach od E 0000001 do E 2994348, o wartości nominalnej 2,50 zł i wartości emisyjnej 21,07 zł każda akcja.

Akcje serii E, objęte na podstawie umów objęcia akcji serii E w ramach I. terminu obejmowania akcji serii E (tj. w terminie 16 listopada 2016 roku - 28 listopada 2016 roku, włącznie), zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach. Zgodnie z art. 336 § 3 KSH, akcje obejmowane w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, są akcjami na okaziciela. Z tego też względu, akcje serii E objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, zostały wyemitowane jako akcje na okaziciela.

W dniu 28 listopada 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki. W uchwale tej Zarząd potwierdził, że w dniu 28 listopada 2016 roku został zakończony I. termin obejmowania akcji serii E, w ramach którego Zarząd Spółki zaoferował objęcie akcji Spółki serii E akcjonariuszom ZM Invest S.A., w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji tej spółki. W ramach I. terminu obejmowania akcji Spółki serii E, zostało objętych łącznie 1.946.517 akcji Spółki serii E, o wartości nominalnej 4.866.292,50 zł.

Jednocześnie, zgodnie z § 1 ust. 4 ww. Uchwały nr 1 Zarządu z 28 listopada 2016 roku, Zarząd Spółki postanowił, na podstawie treści § 5 ust. 9 ww. Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku, i po dokonaniu szczegółowej analizy aktualnych potrzeb finansowych i inwestycyjnych Spółki, że Zarząd rezygnuje z podejmowania działań zmierzających do zawarcia umów objęcia akcji serii E, które miały być oferowane w ramach II. terminu objęcia akcji serii E (tj. w terminie 1 stycznia 2017 roku – 20 lutego 2017 roku, włącznie).

W dniu 23 grudnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E.

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku), nie istniały inne, niż wyżej opisane, prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, ani zobowiązania do podwyższenia kapitału.

#### 21.1.6. INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI

Emitent nie posiada informacji o istnieniu kapitału dowolnego członka grupy Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### 21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO, Z PODKREŚLENIEM INFORMACJI O WSZELKICH ZMIANACH, ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI

Na dzień 1 stycznia 2016 r. Kapitał zakładowy wynosił 11.514.950 zł (słownie: jedenaście milionów pięćset czternaście tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) i dzielił się na 4.605.980 (słownie: cztery miliony sześćset pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,50 zł (słownie: dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, w

tym:

- 1.368.660 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2.737.320 (słownie: dwa miliony siedemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C.

#### Emisja akcji serii D i E

W dniu 26 sierpnia 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki, na podstawie której doszło do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.150.342,50 zł poprzez emisję 460.137 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja. Akcje serii D zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 9.695.086 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego o akcje serii D zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 30 września 2016 roku.

W dniu 26 sierpnia 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 4, zmienioną uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku w sprawie zmiany uchwały Nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, na podstawie której doszło do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E, o numerach od E 0000001 do E 2994348, o wartości nominalnej 2,50 zł i wartości emisyjnej 21,07 zł każda akcja.

Akcje serii E, objęte na podstawie umów objęcia akcji serii E w ramach I. terminu obejmowania akcji serii E (tj. w terminie 16 listopada 2016 roku - 28 listopada 2016 roku, włącznie), zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach. Zgodnie z art. 336 § 3 KSH, akcje obejmowane w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, są akcjami na okaziciela. Z tego też względu, akcje serii E objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, zostały wyemitowane jako akcje na okaziciela.

W dniu 28 listopada 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki. W uchwale tej Zarząd potwierdził, że w dniu 28 listopada 2016 roku został zakończony I. termin obejmowania akcji serii E, w ramach którego Zarząd Spółki zaoferował objęcie akcji Spółki serii E akcjonariuszom ZM Invest S.A., w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji tej spółki. W ramach I. terminu obejmowania akcji Spółki serii E, zostało objętych łącznie 1.946.517 akcji Spółki serii E, o wartości nominalnej 4.866.292,50 zł.

Jednocześnie, zgodnie z § 1 ust. 4 ww. Uchwały nr 1 Zarządu z 28 listopada 2016 roku, Zarząd Spółki postanowił, na podstawie treści § 5 ust. 9 ww. Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku, i po dokonaniu szczegółowej analizy aktualnych potrzeb finansowych i inwestycyjnych Spółki, że Zarząd rezygnuje z podejmowania działań zmierzających do zawarcia umów objęcia akcji serii E, które miały być oferowane w ramach II. terminu objęcia akcji serii E (tj. w terminie 1 stycznia 2017 roku – 20 lutego 2017 roku, włącznie).

W dniu 23 grudnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E.

## **21.2. UMOWA I STATUT SPÓŁKI**

### **21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE**

Zgodnie z art. 7 statutu przedmiot działalności Emitenta stanowią:

(1) produkcja wyrobów ogniotrwałych (działalność przeważająca) – PKD 23.20.Z., (2) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych – PKD 72.19.Z., (3) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – PKD 74.10. Z., (4) pozostałe badania i analizy techniczne – PKD 71.20.B., (5) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z., (6) wytwarzanie energii elektrycznej – PKD 35.11.Z., (7) przesyłanie energii elektrycznej – PKD 35.12.Z., (8) dystrybucja energii elektrycznej – PKD 35.13.Z., (9)

handel energią elektryczną – PKD 35.13.Z., (10) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych – PKD 35.30.Z., (11) odzysk surowców z materiałów segregowanych – PKD 38.32.Z., (12) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 42.99.Z., (13) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju – PKD 46.19.Z., (14) transport drogowy towarów – PKD 49.41.Z., (15) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów – PKD 52.10.B., (16) działalność usługowa wspomagająca transport lądowy – PKD 52.21.Z., (17) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 64.99.Z., (18) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z., (19) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z., (20) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie – PKD 68.32.Z., (21) działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe – PKD 69.20. Z., (22) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z., (23) działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne – 71.12.Z., (24) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej nie sklasyfikowane – PKD 77.39.Z., (25) pozostała działalność związana z udostępnieniem pracowników – PKD 78.30.Z.

W odpisie Emitenta z KRS, z uwagi na ograniczenia ustawowe, ujawniono, że przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest produkcja wyrobów ogniotrwałych (PKD 23.20, Z), a przedmiotem pozostałej działalności Spółki są: (1) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72, 19, Z); (2) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74, 10, Z); (3) pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71, 20, B); (4) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74, 90, Z); (5) wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35, 11, Z); (6) przesyłanie energii elektrycznej (PKD 35, 12, Z); (7) dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35, 13, Z); (8) handel energią elektryczną (PKD 35, 14, Z); (9) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35, 30, Z).

#### 21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

##### **Zarząd**

Zasady działania Zarządu zostały uregulowane w Statucie Emitenta oraz w Regulaminie Zarządu (uchwalonym uchwałą Zarządu Emitenta Nr 59/u2/2012 z dnia 10 lutego 2012 roku w sprawie Regulaminu Zarządu Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr VIII/20/2012 z dnia 19 marca 2012 roku). W zakresie nieuregulowanym w Statucie Emitenta i Regulaminie Zarządu znajdują zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.

##### **Statut Emitenta**

Zgodnie z art. 13 Statutu, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa 3 lata i jest kadencją wspólną. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 14 ust. 1 Statutu, Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub statut dla pozostałych władz Spółki.

Zgodnie z art. 15 Statutu, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku gdy Zarząd jest jednoosobowy jedyny członek Zarządu składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki. Zarząd może ustanawiać prokurę. Prokura może być oddzielna lub łączna.

Pozostałe statutowe uprawnienia Zarządu obejmują również:

1. zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z pracownikami oraz ustalanie ich wynagrodzenia na zasadach określonych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy i obowiązujących przepisach (art. 16 ust. 2 Statutu),
2. podwyższanie kapitału zakładowego Emitent przez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego (art. 9a ust. 1 Statutu),
3. uchwalanie regulaminu organizacyjnego, określającego organizację Spółki (art. 32 Statutu).

##### **Regulamin Zarządu**

###### Zasady działania oraz uprawnienia Zarządu

Sposób funkcjonowania Zarządu został uregulowany również w Regulaminie Zarządu (uchwalonym uchwałą Zarządu Emitenta Nr 59/u2/2012 z dnia 10 lutego 2012 roku w sprawie Regulaminu Zarządu Spółki oraz zatwierdzonym przez Radę

Nadzorcą uchwałą Rady Nadzorczej Nr VIII/20/2012 z dnia 19 marca 2012 roku).

Zgodnie z § 7 Regulaminu Zarządu, Zarząd podejmuje kolegialnie uchwały w następujących sprawach:

1. opracowania planów strategicznych Spółki,
2. opracowania rocznych planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych oraz sprawozdań z wykonania tych planów,
3. przyjęcia bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z działalności Spółki za rok obrotowy,
4. przyjęcia projektu podziału zysku lub pokrycia strat,
5. uchwalenia regulaminu organizacyjnego Spółki,
6. zbycia, nabycia, obciążenia lub wydzierżawienia mienia oraz zaciągania kredytów, z zachowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki,
7. ustalenia globalnej polityki zatrudnieniowo-płacowej i socjalnej,
8. uczestnictwa Spółki w innych osobach prawnych, jednostkach organizacyjnych i wspólnych przedsięwzięciach,
9. nabywania i obejmowania akcji lub udziałów w spółkach,
10. udzielania pełnomocnictw i prokury,
11. zwoływania Walnych Zgromadzeń i ustalania ich porządku obrad,
12. wniosków przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu i Radzie Nadzorczej, zgodnie z zakresem ich zadań i uprawnień,
13. w innych sprawach określonych Statutem Spółki i przepisami prawa oraz w sprawach wnoszonych na posiedzenia przez członków Zarządu.

Zgodnie z § 8 Regulaminu Zarządu Zarząd Spółki jest organem o charakterze wykonawczo-zarządczym. Prezes i członkowie zarządu zarządzają podstawowymi funkcjami rzeczowymi przedsiębiorstwa, zgodnie z ustalonym podziałem zadań i kompetencji. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, reprezentuje Zarząd wobec Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, a także wobec władz i organów administracyjnych, jak również wykonuje obowiązki i uprawnienia pracodawcy wobec pracowników Spółki. Prezes Zarządu jest równocześnie dyrektorem generalnym. Członkowie Zarządu sprawują nadzór nad poszczególnymi funkcjami przedsiębiorstwa, zgodnie z regulaminem organizacyjnym Spółki.

#### Posiedzenia Zarządu

Zagadnienie posiedzeń Zarządu zostało uregulowane w § 9 – 19 Regulaminu Zarządu. Posiedzenia Zarządu są zwoływane oraz odbywają się pod przewodnictwem Prezesa Zarządu. Odbywają się one nie rzadziej niż raz w miesiącu. Porządek posiedzenia ustalany jest przez Prezesa Zarządu w porozumieniu z pozostałymi członkami Zarządu.

Zgodnie z § 11 Regulaminu Zarządu, Prezes Zarządu zobowiązany jest zwołać posiedzenie Zarządu na pisemny wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz każdego z członków Zarządu, w ciągu 7 dni od daty otrzymania wniosku. Wniosek o zwołanie posiedzenia winien zawierać proponowany porządek obrad.

W rozumieniu § 12 Regulaminu Zarządu, posiedzenie Zarządu jest prawomocne, jeżeli uczestniczy w nim większość członków Zarządu i jeżeli posiedzenie zostało zwołane formalnie. Posiedzenie Zarządu jest prawomocne również w przypadku braku formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Zarządu i żaden z nich nie wniesie sprzeciwu co do podejmowania uchwał.

Sposób procedowania uchwał został określony w § 13 Regulaminu Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o posiedzeniu w trybie przyjętym w Regulaminie oraz w przypadku braku formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Zarządu i żaden z nich nie wniesie sprzeciwu co do podejmowania uchwał.

Oprócz członków Zarządu w posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć również osoby zaproszone – doradcy, eksperci referencji spraw, lecz nie przysługuje im prawo głosu oraz prawo decydowania.

Posiedzenia Zarządu mają charakter poufny. Na osobach uczestniczących w posiedzeniu Zarządu ciąży obowiązek zachowania poufności co do przebiegu posiedzenia oraz treści podjętych uchwał.

Zgodnie z § 17 Regulaminu Zarządu, z posiedzeń Zarządu sporządzany jest protokół, który powinien zostać podpisany przez wszystkich obecnych członków Zarządu.

#### **Rada Nadzorcza**

Zasady działania Rady Nadzorczej zostały uregulowane w Statucie Emitenta oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej (w brzmieniu nadanym Uchwałą Rady Nadzorczej Nr X/4/2018 z dnia 20 lipca 2018 roku). W zakresie nieuregulowanym w Statucie i Regulaminie Rady Nadzorczej, zastosowanie znajdują przepisy kodeksu spółek handlowych.

### **Statut Emitenta**

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Emitenta (art. 22 ust. 1 Statutu).

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Statutu, w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 21 Statutu, Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

### Sposób wyboru członków Rady Nadzorczej

Radę Nadzorczą powołuje Walne Zgromadzenie zgodnie z art. 18 ust. 1 Statutu,

### Uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych (art. 16 ust. 1 Statutu).

Ponadto, zgodnie z art. 22 ust. 2 Statutu, do zadań Rady Nadzorczej należy m. in.

1. badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
2. badanie rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących zasad podziału zysku, w tym kwoty przeznaczanej na dywidendy lub sposobu pokrycia strat,
3. wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych,
4. badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki sporządzanych przez Zarząd oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
5. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2,
6. wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na dokonanie transakcji nie objętych zatwierdzonymi na dany rok planami obejmującymi zbycie, nabycie, obciążenie lub wydzierżawienie mienia, jeżeli wartość danej transakcji przewyższa 10 % wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu,
7. powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
8. delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności członka Zarządu w przypadku zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy członkowie Zarządu z innych powodów nie mogą działać,
9. ustalanie jednolitego tekstu Statutu.

### Posiedzenia Rady Nadzorczej

Zgodnie z art. 19 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania. Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół, który podpisują wszyscy obecni członkowie Rady. Protokoły zatwierdza Rada nie później niż na następnym posiedzeniu.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Na wniosek Przewodniczącego Rady posiedzenie może zwołać również sekretarz Rady. W razie nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiedzeniu przewodniczy jeden z zastępców. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego (art. 18 ust. 2 Statut Emitenta).

### Sposób głosowania w Radzie Nadzorczej

Zasady podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą zostały określone w art. 20 Statutu. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej będą ważne także wtedy, gdy termin posiedzenia ustalony został na poprzednim posiedzeniu, w którym brali udział wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały bez zachowania wymogów

formalnych, w przypadku gdy na jej posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie i żaden z nich nie sprzeciwia się przeprowadzeniu głosowania nad uchwałami.

Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w głosowaniu pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem jednak, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na taki tryb podejmowania uchwał.

### **Regulamin Rady Nadzorczej**

Regulamin Rady Nadzorczej (w brzmieniu nadanym Uchwałą Rady Nadzorczej Nr X/4/2018 z dnia 20 lipca 2018 roku) określa prawa i obowiązki Rady Nadzorczej w zakresie nieuregulowanym Statutem Emitenta.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Komitet Audytu.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza sporządza raz do roku i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu:

1. ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;
2. sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:
  - a. składu Rady,
  - b. spełniania przez członków Rady kryteriów niezależności,
  - c. liczby posiedzeń Rady w raportowanym okresie,
  - d. dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej;
3. ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;
4. ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej bądź innej o zbliżonym charakterze;
5. ocenę czy istnieje potrzeba organizacyjnego wyodrębnienia w Spółce funkcji audytu wewnętrznego.

Na podstawie § 15 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania i kompetencje na posiedzeniach oraz przez czynności nadzorczo - kontrolne i doradcze w postaci:

1. prawa żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
2. badania ksiąg finansowych, innych akt i dokumentów Spółki i porównywanie ich ze stanem faktycznym,
3. prawa żądania od Zarządu i innych pracowników Spółki wszelkich wyjaśnień.

Rada Nadzorcza dla prawidłowego wykonywania swoich zadań, może powołać zespoły specjalistyczne lub ekspertów spoza członków Rady w celu opracowania stosownych opinii lub ekspertyz. Za wykonanie czynności powołani specjaliści i eksperci otrzymują wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę Rada może występować również z wnioskami do Walnego Zgromadzenia we wszystkich sprawach objętych zakresem jej działalności. Rada ma także prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczynił w ciągu 14 dni od zgłoszenia wniosku przez Radę (§ 16 - 17 Regulaminu Rady Nadzorczej).

#### 21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie, Ustawie o Ofercie Publicznej, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących praw związanych z akcjami Spółki należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

#### **Prawo do dywidendy**

Wszystkie akcje Emitenta dają takie samo prawo do udziału w zysku Emitenta, czyli prawo do dywidendy, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy. Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

W dniu 10 lutego 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendy ZM „ROPCZYCE” S.A. W dniu 19 grudnia 2016 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie aktualizacji polityki dywidendy. Po aktualizacja treść polityki dywidendy przedstawia się następująco.

Zarząd Spółki, mając na względzie interes akcjonariuszy, a także potrzeby rozwojowe Spółki, zamierza w dłuższej perspektywie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie do 60% zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Wpływ na rekomendację Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy każdorazowo będą miały w szczególności następujące czynniki: wysokość zysku netto w sprawozdaniu finansowym Spółki, aktualny koszt pozyskania finansowania zewnętrznego oraz możliwości rynkowe pozyskania takiego finansowania uwzględniającego potrzeby inwestycyjne Spółki.

Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy będzie również uzależniona od udziału finansowania kapitałem obcym w kapitale ogółem Spółki oraz relacji zadłużenia do wartości rocznego EBITDA. Przyjmuje się, że aby dywidenda mogła być rekomendowana, wskaźnik ogólnego zadłużenia liczony, jako relacja kapitału obcego do sumy kapitałów nie może być wyższy niż 0,40 oraz, że relacja zadłużenia do wartości rocznego EBITDA nie może być wyższa niż 3,0. Zarząd może rekomendować Walnemu Zgromadzeniu realizację buy back'u w przypadku niskiej wyceny akcji Spółki na GPW, tj. w przypadku osiągnięcia przez wskaźnik P/E poziomu niższego niż 10.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy podlegała będzie okresowym przeglądom Zarządu, a decyzję o wypłacie dywidendy będzie podejmowało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 35 ust. 2 i 3 Statutu Spółki, kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

#### Dokładna data (daty), w której powstaje prawo

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca.

Dzień dywidendy, a więc datę ustalenia prawa do dywidendy, określa Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Termin wypłaty dywidendy ustalany jest uchwałą Walnego Zgromadzenia, co wynika z art. 35 ust. 4 Statutu Emitenta.

Ustalając dzień dywidendy i dzień wypłaty dywidendy ZWZ ma na uwadze terminy określone w obowiązujących Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, zgodnie z którymi Emitent jest zobowiązany do przekazania do KDPW informacji o wysokości dywidendy oraz terminach dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy nie później niż na 5 dni roboczych przed dniem dywidendy, a dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy.

W związku z deklaracją Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”, Emitent będzie przestrzegał zasady IV.Z.16., zgodnie z którą dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy - w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych, a ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

#### Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.

#### Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową kraju rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które



przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

W celu szczegółowego zapoznania się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, zasadami i procedurami Emitent zaleca skorzystanie z usług podmiotów prowadzących działalność w zakresie doradztwa podatkowego.

Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

#### **Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat**

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Za rok obrotowy 2017 (na dzień zatwierdzenia Prospektu jest to ostatni rok obrotowy, odnośnie którego Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmowało uchwałę w przedmiocie podziału zysku) Emitent dokonał wypłaty dywidendy w kwocie 1,10 zł na każdą akcję. Stopa dywidendy na dzień 24 września 2018 roku była równa 3,81% (kurs zamknięcia na sesji w dniu 24 września 2018 roku wynosił 28,90 zł).

Dywidenda płatna jest raz w roku obrotowym, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku za poprzedni rok obrotowy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut Spółki nie daje możliwości wypłaty dywidendy skumulowanej (akumulowanej), to znaczy uprawnia akcjonariusza (z akcji niemej), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym do wyrównania z zysku w następnych latach.

#### **Prawa związane z udziałem w Walnym Zgromadzeniu i wykonywaniem głosu**

##### **Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Na podstawie art. 412 KSH, każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu spółki oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Zgodnie z art. 412<sup>1</sup> KSH, pełnomocnictwo powinno być co do zasady udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka publiczna jest obowiązana wskazać akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej.

Art. 412<sup>2</sup> KSH określa, że w ogólności członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, ale zawiera też przepis szczególny stwierdzający, że ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej. Stanowi także, że jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Dodatkowo taki pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi - mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza-mocodawcę.

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ). Dzień rejestracji uczestnictwa w WZ jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Na podstawie art. 406<sup>2</sup> KSH, uprawnieni z akcji imiennych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w WZ.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający zdematerializowane akcje zapisane na rachunku papierów wartościowych zamierzający uczestniczyć w WZ zwraca się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ. Żądanie takie można zgłosić nie wcześniej niż po

ogłoszeniu o zwołaniu WZ i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w WZ. Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ zawiera: firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia, liczbę akcji, rodzaj i kod akcji, firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje, wartość nominalną akcji, imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji, siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji, cel wystawienia zaświadczenia, datę i miejsce wystawienia zaświadczenia, podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Wykaz uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela do uczestnictwa w WZ spółki publicznej sporządza KDPW i przekazuje spółce nie później niż na tydzień przed datą WZ.

#### Prawo głosu

Na podstawie art. 411 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie art. 411<sup>3</sup> KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Prawo głosu może być wykonywane osobiście lub przez pełnomocników, co wskazano w punkcie powyżej. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Przepis art. 413 KSH, zgodnie z którym akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką, nie ma zastosowania do spółki publicznej w zakresie wykonywania głosu jako pełnomocnik przez akcjonariusza w sprawach dotyczących jego osoby. Akcjonariusz będący pełnomocnikiem ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi - mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a dodatkowo akcjonariusz - pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza-mocodawcę.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

#### Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, akcjonariusz ma prawo do żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 24 ust. 4 Statutu Emitenta w zw. z art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane WZ, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania WZ akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

#### Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH).

#### Prawo zgłaszania projektów uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH). Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

#### Prawo do zaskarżenia lub wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwał walnego zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia, w przypadku, jeśli podjęta uchwała jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Uchwała taka może być na mocy art. 422 KSH zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w WZ oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZ (jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZ lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad). W przypadku spółki publicznej termin do

wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, akcjonariusz ma prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą (art. 425 § 1 KSH). Zgodnie z art. 425 § 3 KSH, powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały WZ spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, przy czym (na mocy art. 425 § 4 KSH) upływ terminów określonych w § 3 nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

#### Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Akcjonariusz ma prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej (art. 385 § 3 KSH). Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZ w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

#### Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (imiennie zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zostało opisane powyżej w punkcie „Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu”).

Świadectwo wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na rachunku papierów wartościowych. Akcje wyróżnione na świadectwie depozytowym są blokowane na rachunku posiadacza i nie mogą być przedmiotem obrotu od momentu wydania świadectwa do momentu utraty jego ważności lub zwrotu świadectwa wydawcy. Świadectwo depozytowe zawiera elementy wskazane z art. 10 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

#### Prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 KSH).

#### Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

#### Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na 15 dni przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.

#### Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

W interesie spółki, walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 KSH).

Przepisu art. 433 § 2 KSH dotyczącego konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów w celu pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje

mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

#### **Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Zgodnie z art. 474 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy, czyli do liczby posiadanych akcji. Żadna z akcji Emitenta nie jest uprzywilejowana w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 10 ust. 3 Statutu Emitenta, akcje Spółki mogą być umarzone uchwałą walnego zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała w tym zakresie wymaga uzyskania większości  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 28 ust. 3 pkt 5) Statutu Emitenta).

Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem. W przypadku umorzenia dobrowolnego, możliwe jest za zgodą akcjonariusza umorzenie akcji bez wynagrodzenia. Walne Zgromadzenie może w uchwale o umorzeniu akcji przyznać akcjonariuszowi w ich miejsce świadectwo użytkowe. (art. 10 ust. 5 i 6 Statutu Emitenta).

Uchwała w sprawie umorzenia akcji powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Wymogów, o których mowa w art. 456 KSH, nie stosuje się do umorzenia w pełni pokrytych akcji: (i) gdy spółka umarza akcje własne nabyte nieodpłatnie w celu ich umorzenia, lub (ii) jeżeli wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych ma być wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału, lub (iii) gdy umorzenie następuje bez jakichkolwiek świadczeń na rzecz akcjonariuszy, z wyjątkiem przyznania im świadectw użytkowych.

Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Jednakże w przypadku określonym w pkt (ii) powyżej, od chwili spełnienia świadczenia przez spółkę na rzecz akcjonariusza, z umarzanych akcji nie można wykonywać praw udziałowych. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach określonych w art. 362 § 1 KSH, w tym w szczególności w celu ich umorzenia oraz dalszej odsprzedaży.

#### **Prawo żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela**

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Na podstawie art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Emitenta, Spółka może emitować akcje na okaziciela oraz akcje imienne. Akcje na okaziciela serii A, B, C oraz D nie podlegają zamianie na akcje imienne. Akcje na okaziciela serii E, na żądanie akcjonariusza, mogą ulec zamianie na akcje imienne. Akcje imienne, powstałe po zamianie akcji na okaziciela serii E, zostaną oznaczone jako seria F. Zgodnie z art. 10 ust. 1a Statutu Emitenta, akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekształcą się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji.

#### **Prawo do rozporządzenia akcjami**

Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych, jak i nieodpłatnych. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania akcjami. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych (w tym akcji) przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Prawo rozporządzania akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu, czy użytkowania na akcjach. Do rozporządzenia akcjami może dojść także w związku z ich umorzeniem.

#### **Prawo do żądania wykonania badania przez biegłego rewidenta**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać

umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem, usługi na rzecz spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Uchwała walnego zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać elementy wskazane w art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przed podjęciem uchwały, zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Uchwała walnego zgromadzenia, powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Przepisy art. 312 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 86 Ustawy o Ofercie Publicznej, zarząd i rada nadzorcza spółki publicznej są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale walnego zgromadzenia, o której mowa w art. 84 ust. 1, albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej spółki pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu.

#### **Prawo do uzyskania informacji o Spółce**

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 KSH).

#### **Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody**

Podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienia szkody wyrządzonej spółce jest sama spółka. W przypadku jednak, gdyby spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę spółce, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, będą uprawnieni do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 KSH. Roszczenie o naprawienie szkody przedawnia się z upływem trzech lat od dnia, w którym spółka dowiedziała się o szkodzie i o osobie obowiązanej do jej naprawienia. Jednakże w każdym przypadku roszczenie przedawnia się z upływem pięciu lat od dnia, w

którym nastąpiło zdarzenie wyrządzające szkodę (art. 488 KSH).

#### **Prawo żądania udzielenia informacji o stosunku zależności albo dominacji**

Zgodnie z art. 6 KSH, akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w spółce. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na takie pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji Spółki.

#### **Zakaz wykorzystywania i ujawniania informacji poufnych**

Opis ograniczeń związanych z zakazem wykorzystywania i ujawniania informacji poufnych został zawarty w pkt. 4.8. dokumentu ofertowego.

#### **Ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji**

Ograniczenia związane z istniejącymi akcjami zostały szczegółowo opisane w pkt. 4.5. oraz 4.8 dokumentu ofertowego.

#### **21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA**

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu, Spółka może emitować akcje na okaziciela oraz akcje imienne. Akcje na okaziciela serii A, B, C oraz D nie podlegają zamianie na akcje imienne. Akcje na okaziciela serii E, na żądanie akcjonariusza, mogą ulec zmianie na akcje imienne. Akcje imienne, powstałe po zamianie akcji na okaziciela serii E, zostaną oznaczone jako seria F. Zgodnie z art. 10 ust. 1a Statutu, akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekształcą się w akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji.

#### **21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁANIA ZWYCZAJNYCH COROCZNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH**

Zasady zwoływania zarówno zwyczajnych („ZWZ”) oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń („NWZ”) w zakresie nieuregulowanym w KSH zostały określone w Statucie Emitenta. Spółka opisała zasady związane z udziałem w Walnym Zgromadzeniu i wykonywaniem głosu wynikające z Kodeksu spółek handlowych w pkt. 21.2.3. powyżej. Poniżej Spółka przedstawia zasady wynikające ze Statutu.

#### **Zasady zwoływania**

Zgodnie z art. 24 ust. 1 Statutu, walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenia**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Powinno ono się odbyć najpóźniej w czerwcu. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie.

#### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 24 ust. 4 Statutu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, bądź na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego.

W przypadku gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego, w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać również Rada Nadzorcza jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, lub też akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego.

#### **Obrady Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 25 Statutu Emitenta, porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Rada Nadzorczą oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w Ropczycach. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem wypadków przewidzianych w przepisach prawa. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, to jest stosunkiem głosów „za” do „przeciw”, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowi inaczej. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.

#### Czynności wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 28 ust. 2 Statutu Emitenta, następujące czynności wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. podział zysku albo pokrycie straty,
3. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
4. zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
5. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
6. nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
7. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
8. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa.

#### Czynności wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością kwalifikowaną

Zgodnie z art. 28 ust. 3 Statutu Emitenta (zmienionym uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 12 kwietnia 2017 r., która to zmiana została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS przez sąd rejestrowy) następujące czynności wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością kwalifikowaną:

1. zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
2. emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
3. zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;
4. rozwiązanie Spółki;
5. umorzenie akcji;
6. połączenie Spółki z inną spółką handlową;
7. podział Spółki;
8. przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; przy czym akcjonariusze głosujący za podjęciem takiej uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

#### Czynności wymagające zgody wszystkich akcjonariuszy

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

21.2.6. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE LUB ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Obowiązujące u Emitenta Statut oraz regulaminy nie zawierają żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### 21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIENI STATUTU LUB REGULAMINÓW REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

W statucie oraz regulaminach obowiązujących u Emitenta brak jest postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie przez akcjonariusza stanu posiadania akcji.

#### 21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH POSTANOWIENIAMI STATUTU, REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Obowiązujące u Emitenta Statut oraz regulaminy nie przewidują bardziej rygorystycznych wymogów niż przewidziane w przepisach prawa powszechnie obowiązującego, z tym zastrzeżeniem, że zgodnie ze Statutem umorzenie akcji Emitenta wymaga powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawsze większością  $\frac{3}{4}$  głosów, podczas gdy art. 415 § 4 KSH stanowi, że jeśli na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarczy zwykła większość głosów.

## 22. ISTOTNE UMOWY

Poniżej opisano umowy zawarte przez Emitenta oraz spółki z Grupy ZMR poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających dzień zatwierdzenia Prospektu.

Na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy niezawarte w ramach normalnego toku działalności Emitenta, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, to jest umowy, których wartość przekracza 10% uzyskanych przez Grupę Kapitałową ZMR przychodów netto ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały poprzedzające dzień zatwierdzenia Prospektu. Spółka dodatkowo przedstawia pozostałe umowy kredytowe z bankami oraz warunki emisji obligacji, które nie przekraczają pojedynczo progę 10% uzyskanych przez Grupę Kapitałową ZMR przychodów netto ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały poprzedzające dzień zatwierdzenia Prospektu, jednak łącznie przekraczają one ten próg.

Za istotną umowę, niezawartą w ramach normalnego toku działalności Emitenta, mającą istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, uznane zostało również porozumienie zawarte przez Emitenta z ZM Invest S.A. z dnia 12 grudnia 2017 r.

### 22.1. POROZUMIENIE Z ZM INVEST S.A. Z 12 GRUDNIA 2017 ROKU

Poza postanowieniami Porozumienia Emitenta z ZM Invest S.A. zawartego 12 grudnia 2017 r., opisanymi w pkt 19 Dokumentu Rejestracyjnego, Porozumienie zawiera również inne postanowienia istotne z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności. Zgodnie z Porozumieniem Emitent oraz ZM Invest S.A. zobowiązane są do:

- a) respektowania postanowień wszystkich obowiązujących umów ramowych w zakresie dotyczącym dotychczasowej współpracy;
- b) nienakłaniania oraz niezachęcania pracowników, współpracowników oraz partnerów handlowych drugiej strony Porozumienia do rozwiązania lub zmiany umowy zawartej z tą drugą stroną Porozumienia, jak również do nieskładania, w okresie 5 lat od dnia zawarcia Porozumienia, ofert nawiązania współpracy kluczowym kontrahentom drugiej strony Porozumienia.

Porozumienie przewiduje kary umowne za naruszenie ww. zobowiązań przez którąkolwiek ze stron Porozumienia.

### 22.2. UMOWY DOTYCZĄCE FINANSOWANIA EMITENTA (UMOWY KREDYTOWE ORAZ WARUNKI EMISJI OBLIGACJI)

#### 22.2.1. UMOWA WIELOPRODUKTOWA NR 676/2011/00004624/00 Z DNIA 8 LIPCA 2011 ROKU (W BRZMIENIU USTALONYM ANEKSEM NR 17 Z DNIA 29 MAJA 2018 ROKU) ZAWARTA Z ING BANKIEM ŚLĄSKIM S.A. („ING”)

Kwota, na jaką opiewa umowa	39.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Odnawialny limit kredytowy (umowy wieloproduktowej) w maksymalnej wysokości 39.000.000,00 zł. („Limit kredytowy”). Limit kredytowy może być wykorzystany przez



## DOKUMENT REJESTRACYJNY

	<p>Emitenta w następujących formach (rodzaje produktów):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) kredytów obrotowych w rachunkach kredytowych o charakterze odnawialnym i nieodnawialnym; kredyty obrotowe w rachunku kredytowym przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta oraz na spłatę/zmniejszenie kredytu obrotowego w rachunku bankowym w PLN w ING;</li> <li>2) kredytów obrotowych w rachunkach bankowych prowadzonych na rzecz Emitenta przez ING na podstawie odrębnej umowy; kredyty obrotowe w rachunkach bankowych przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta;</li> <li>3) gwarancji bankowych, akredytyw, udzielonych przez ING na zlecenie Emitenta w PLN, EUR, USD;</li> <li>4) wykupu przez Bank wierzycelności w drodze finansowania dostawców w PLN, USD, EUR.</li> </ol>
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M lub EURIBOR/LIBOR 1M (zależnie od typu produktu wykorzystanego w ramach Limitu kredytowego) powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	<ol style="list-style-type: none"> <li>a) hipoteka umowna do kwoty 11.000.000,00 zł</li> <li>b) hipoteka umowna do kwoty 11.000.000,00 zł</li> <li>c) hipoteka umowna do kwoty 18.760.000,00 zł</li> </ol>
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	<p>Emitent może składać w ING dyspozycje udostępnienia produktów w ramach Limitu kredytowego w okresie od dnia 11 maja 2016 roku do dnia 11 marca 2020 roku. Termin spłaty kredytów wskazanych w pkt. 1) i 2) powyżej (w rubryce „Przedmiot umowy”) to 11 marca 2020 roku. Termin wygaśnięcia gwarancji bankowych (pkt 3. powyżej w rubryce „Przedmiot umowy”) nie może przekroczyć 30.06.2022 roku. Termin wygaśnięcia otwartych akredytyw (pkt 3. powyżej w rubryce „Przedmiot umowy”) to 12 marca 2021 roku. Termin spłaty wierzycelności wykupionych przez ING w drodze finansowania dostawców (pkt 4. powyżej w rubryce „Przedmiot umowy”) to 11 marca 2020 roku.</p> <p>Część z produktów w ramach Limitu kredytowego ma charakter odnawialny, co oznacza, że każda spłata całości lub części takiego wykorzystanego kredytu powoduje jego odnowienie i możliwość wielokrotnego wykorzystania do kwoty przewidzianej umową. Spłata zobowiązań wynikających z poszczególnych produktów w ramach Limitu kredytowego kształtuje się odmiennie, tj. przewidziano ratalną albo jednorazową formę spłaty. Zobowiązania z tytułu Umowy wieloproduktowej regulowane są przez Emitenta na bieżąco.</p>
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z ING. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.2. UMOWA KREDYTU W FORMIE LIMITU KREDYTOWEGO WIELOCELOWEGO Z DNIA 10 MARCA 2006 ROKU (ZMIENIONA ANEKSAMI NR 1-13) ZAWARTA Z BANKIEM PKO BP S.A. („PKO BP”)

Kwota, na jaką opiewa umowa	28.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	<p>PKO BP udzielił Emitentowi limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 28.000.000,00 zł („Limit”). W ramach Limitu, PKO BP udzielił Emitentowi sublimitów na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 11.200.000 zł, który może zostać wykorzystany w walutach: PLN, EUR i USD, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,</li> <li>2) kredyt obrotowy nieodnawialny do kwoty 28.000.000 zł, który może zostać wykorzystany w walutach: PLN, EUR i USD, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności, z możliwością wykorzystania tego kredytu na spłatę kredytów obrotowych Emitenta w innych bankach,</li> <li>3) akredytywy dokumentowe własne, na rozliczenie transakcji handlowej oraz zabezpieczenie interesów stron tej transakcji do kwoty 11.200.000 zł, które</li> </ol>

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

	<p>będą otwierane w walutach: PLN, EUR i USD,</p> <p>4) gwarancje bankowe własne w obrocie krajowym i zagranicznym wystawiane na zabezpieczenie zobowiązań Emitenta wobec beneficjentów gwarancji,</p> <p>5) kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 19.600.000 zł, który może zostać wykorzystany w walutach: PLN, EUR i USD, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności, w tym na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez PKO BP wypłat z gwarancji i akredytyw, z możliwością wykorzystania tego kredytu na spłatę kredytów obrotowych Emitenta w innych bankach.</p>
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M lub EURIBOR/LIBOR 1M (zależnie od typu produktu wykorzystanego w ramach Limitu) powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	<p>a) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 6.000.000,00 zł</p> <p>b) hipoteka umowna łączna do kwoty 31.500.000,00 zł</p>
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	<p>Limitu kredytowego udzielono na okres od dnia 10 marca 2006 roku do dnia 15 września 2019 roku. Termin spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego to 15 września 2019 roku. Spłata zobowiązań wynikających z poszczególnych produktów w ramach Limitu kształtuje się odmiennie, tj. przewidziano ratalną albo jednorazową formę spłaty.</p> <p>Zobowiązania z tytułu Umowy limitu kredytowego wielocelowego zostały spłacone przez Spółkę w całości przez terminem w dniu 8 listopada 2017 roku.</p>
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z PKO BP. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.3. UMOWA KREDYTU OBROTOWEGO NR 14/0197 Z DNIA 26 LUTEGO 2014 ROKU (ZMIENIONA ANEKSEM NR 1 Z DNIA 17 KWIETNIA 2014 ROKU) ZAWARTA Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Kwota, na jaką opiewa umowa	15.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt obrotowy, przeznaczony na spłatę pożyczki zaciągniętej w Podkarpackim Banku Spółdzielczym, Oddział w Dębicy, w wysokości 15.000.000,00 zł.
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienną stawkę bazową WIBOR 3M powiększoną o marżę wynegocjowaną z Bankiem.
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	<p>a) hipoteka umowna do kwoty 15.000.000,00 zł</p> <p>b) hipoteka umowna do kwoty 15.000.000,00 zł</p>
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	<p>Kredyt udzielony na okres 84 miesiące od dnia 26 lutego 2014 roku do dnia 25 lutego 2021 roku. Terminem spłaty kredytu jest 25 lutego 2021 roku. Spłata kredytu następuje ratalnie. Kredyt został wykorzystany w kwocie 14 369 750,00 zł.</p> <p>Zobowiązania z tytułu Umowy nr 14/0197 regulowane są przez Emitenta na bieżąco.</p>
Kowenanty	W umowie zawarto zobowiązania, których treść uzgodniono indywidualnie z BGK. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.4. UMOWA KREDYTU OTWARTEGO W RACHUNKU BIEŻĄCYM NR WK-000004 Z DNIA 26 LUTEGO 2014 ROKU (ZMIENIANA ANEKSAMAMI NR 1, NR 2, NR 3 I NR 4) ZAWARTA Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Kwota, na jaką opiewa umowa	4.230.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt w rachunku bieżącym, o charakterze odnawialnym. Kredyt jest przeznaczony na

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

	finansowanie bieżącej działalności Emitenta, w tym na spłatę kredytu zaciągniętego w Deutsche Bank PBC S.A. do kwoty 3.127.790,60 zł.
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienną stawkę bazową WIBOR 3M powiększoną o marżę wynegocjowaną z Bankiem.
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	a) hipoteka umowna do kwoty 5.063.000,00 zł b) hipoteka umowna do kwoty 5.063.000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredytu udzielono na okres od dnia 26 lutego 2014 roku do dnia 15 października 2017 roku. Termin ostatecznej spłaty kredytu to 15 października 2017 roku. Kredyt ten ma charakter odnawialny, co oznacza, że każda spłata całości lub części wykorzystanego kredytu powoduje jego odnowienie i możliwość wielokrotnego wykorzystania do kwoty limitu kredytowego. Spłata kredytu następuje z najbliższych wpływów na rachunek bieżący bez dyspozycji Emitenta, przed wszystkimi innymi płatnościami z wyjątkiem tytułów egzekucyjnych. Wyznaczone są spłaty miesięczne - każda spłata raty miesięcznej zmniejsza dostępny limit. Zobowiązania z tytułu Umowy nr WK-000004 zostały spłacone przez Emitenta w całości 15 października 2017 roku.
Kowenanty	W umowie zawarto zobowiązania, których treść uzgodniono indywidualnie z BGK. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.5. UMOWA NR 51/2011 O KREDYT OBROTOWY W RACHUNKU BIEŻĄCYM Z DNIA 23 MARCA 2011 ROKU (ZAWARTA Z PODKARPACKIM BANKIEM SPÓŁDZIELCZYM („PBS”) WRAZ Z ANEKSEM NR 6 ZAWARTYM W DNIU 18 MARCA 2016R.

Kwota, na jaką opiewa umowa	5.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Zgodnie z Umową nr 51/2011 kredyt ten może mieć charakter odnawialny tj. Emitentowi może zostać przyznana możliwość korzystania z udzielonego kredytu w rachunku bieżącym w następnym okresie bez konieczności pokrycia salda debetowego, pod warunkiem, że w terminie co najmniej 14 dni przed datą ostatecznej spłaty kredytu Emitent złoży wniosek wraz z wymaganymi dokumentami i zostanie on pozytywnie rozpatrzony.
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienną stawkę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	Hipoteka umowna do kwoty 7.500.000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Emitent jest zobowiązany do jednorazowej spłaty kredytu wraz z odsetkami do dnia 17 marca 2017 roku. Zobowiązania z tytułu Umowy nr 51/2011 zostały spłacone przez Emitenta w całości w dniu 16 marca 2017 roku.
Kowenanty	W umowie zawarto zobowiązania, których treść uzgodniono indywidualnie z PBS. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.6. UMOWA NR UK/00195/0013/KLRB/2017 O KREDYT OBROTOWY W RACHUNKU BIEŻĄCYM Z DNIA 20 MARCA 2017 ROKU (ZAWARTA Z PODKARPACKIM BANKIEM SPÓŁDZIELCZYM („PBS”)

Kwota, na jaką opiewa umowa	2.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Zgodnie z Umową nr UK/00195/0013/KLRB/2017 kredyt

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

	ten może mieć charakter odnawialny tj. Emitentowi może zostać przyznana możliwość korzystania z udzielonego kredytu w rachunku bieżącym w następnym okresie bez konieczności pokrycia salda debetowego, pod warunkiem, że w terminie co najmniej 14 dni przed datą ostatecznej spłaty kredytu Emitent złoży wniosek wraz z wymaganymi dokumentami i zostanie on pozytywnie rozpatrzony.
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienną stawkę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	Hipoteka umowna do kwoty 3.000.000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Emitent jest zobowiązany do jednorazowej spłaty kredytu wraz z odsetkami do dnia 16 marca 2018 roku. Zobowiązania z tytułu Umowy nr UK/00195/0013/KLRB/2017 zostały spłacone przez Emitenta w całości w dniu 16 marca 2018 roku.
Kowenanty	W umowie zawarto zobowiązania, których treść uzgodniono indywidualnie z PBS. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.7. UMOWA KREDYTU INWESTYCYJNEGO W WALUCIE POLSKIEJ Z DNIA 15 LISTOPADA 2012 ROKU ZAWARTA Z BANKIEM PKO BP S.A. („PKO BP”)

Kwota, na jaką opiewa umowa	5.300.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt inwestycyjny jest przeznaczony na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego „Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji króćców RH”
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienną stawkę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	Hipoteka do kwoty 7.950.000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredytu inwestycyjnego udzielono na okres od dnia 15 listopada 2012 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Termin spłaty kredytu to 30 czerwca 2018 roku. Umowa przewiduje ratalną formę spłaty kredytu. Kredyt udzielony na podstawie Umowy kredytu inwestycyjnego został w całości wykorzystany.  Zobowiązania z tytułu Umowy kredytu inwestycyjnego zostały spłacone przez Emitenta w całości w dniu 3 listopada 2017 roku.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z PKO BP. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.8. UMOWA NR 887/2018/00000892/00 Z DNIA 24.STYCZNIA 2018 ROKU O KORPORACYJNY KREDYT ZŁOTOWY NA FINANSOWANIE INWESTYCJI I NA REFINANSOWANIE PONIESIONYCH PRZEZ KLIENTA NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH W RAMACH INWESTYCJI ZAWARTA Z ING BANKIEM ŚLĄSKIM

Kwota, na jaką opiewa umowa	20.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	hipoteka umowna do kwoty 20 000.000,00 zł

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredyt udzielony jest na okres do dnia 31.12.2022 r. Spłata kredytu: - 59 rat począwszy od 31.01.2018 r. płatnych ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego – spłata w kwocie po 333 333,33 zł, - 1 rata płatna w dniu 31.12.2022 r. w kwocie 333 333,53 zł.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z ING. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.9. UMOWA NR 17/5594 Z DNIA 27 PAŹDZIERNIKA 2017 ROKU KREDYTU NIEODNOWIALNEGO W RACHUNKU KREDYTOWYM ZAWARTA Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Kwota, na jaką opiewa umowa	25.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt nieodnawialny – spłata całości lub części wykorzystanego kredytu nie powoduje jego odnowienia
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	hipoteka umowna łączna do kwoty 45 000 000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredyt udzielony jest na okres do dnia 19.10.2020 r. Spłata kredytu: - 35 rat począwszy od 31.01.2018 r. płatnych ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego – spłata w kwocie po 200 000,00 zł, - 1 rata płatna w dniu 19.10.2020 r. w kwocie 18 000 000,00 zł.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z BGK. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.10. UMOWA NR WK17-000030 Z DNIA 27 PAŹDZIERNIKA 2017 ROKU KREDYTU OTWARTEGO W RACHUNKU BIEŻĄCYM ZAWARTA Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Kwota, na jaką opiewa umowa	5.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt odnawialny – każda spłata całości lub części wykorzystanego kredytu powoduje jego odnowienie o kwotę spłaty i możliwość wielokrotnego wykorzystania w okresie kredytowania do kwoty limitu kredytowego
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	hipoteka umowna łączna do kwoty 45 000 000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredyt udzielony jest na okres do dnia 19.10.2020 r. Spłata kredytu następuje z wpływów na rachunek bieżący bez dyspozycji Kredytobiorcy. Kredytobiorca zobowiązany jest do ostatecznej spłaty kredytu w dniu 19.10.2020 r.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z BGK. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.11. UMOWA NR 18/1516 Z DNIA 23 KWIETNIA 2018 ROKU KREDYTU OTWARTEGO W RACHUNKU KREDYTOWYM

## ZAWARTA Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Kwota, na jaką opiewa umowa	10.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt nieodnawialny – spłata całości lub części wykorzystanego kredytu nie powoduje jego odnowienia
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	hipoteka umowna łączna do kwoty 15 000 000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredyt udzielony jest na okres do dnia 23.04.2021 r. Spłata kredytu: - 35 rat począwszy od 31.01.2018 r. płatnych ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego – spłata w kwocie po 50 000,00 zł - 1 rata płatna w dniu 23.04.2021 r. w kwocie 8 250 000,00 zł,
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z BGK. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.12. UMOWA NR 9/MCK-RZE/2018 Z DNIA 05 MARCA 2018 KREDYTU W RACHUNKU BIEŻĄCYM ZAWARTA Z BANKIEM PEKAO S.A.

Kwota, na jaką opiewa umowa	5.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt odnawialny w rachunku – każda spłata całości lub części wykorzystanego kredytu powoduje jego odnowienie o kwotę spłaty i możliwość wielokrotnego wykorzystania w okresie kredytowania do kwoty limitu kredytowego
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	hipoteka umowna do kwoty 6 250 000,00 zł
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredyt udzielony jest na okres do dnia 31.01.2020 r. Spłata kredytu następuje z wpływów na rachunek bieżący bez dyspozycji Kredytobiorcy Kredytobiorca zobowiązany jest do ostatecznej spłaty kredytu w dniu 19.10.2020 r.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z BGK. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

## 22.2.13. UMOWA NR 149/2013 Z DNIA 30.12.2013R. KREDYT OBROTOWY W RACHUNKU KREDYTOWYM ZAWARTA PRZEZ ZM SERVICE SP. Z O.O. Z BANKIEM PODKARPACKIM BANKIEM SPÓŁDZIELCZYM

Kwota, na jaką opiewa umowa	4.660.000,00 zł
Przedmiot umowy	Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej,
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na	brak

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

nieruchomości	
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Kredyt udzielony jest na okres do dnia 28.12.2018r. Spłata kredytu następuje w ratach z wpływów na rachunek bieżący bez dyspozycji Kredytobiorcy 37 rat miesięcznych poczynawszy od grudnia 2015r., z czego 36 rat w wysokości 20 000,00 zł płatnych od ostatniego dnia miesiąca grudnia 2015r., ostatnia rata w wysokości 3 940 000,00 zł płatna do 28.12.2018r. Kredytobiorca zobowiązany jest do ostatecznej spłaty kredytu w dniu 28.12.2018r.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z PBS. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.14. UMOWA NR 44 1020 4391 0000 6402 0126 4621 Z DNIA 9.05.2013R. LIMIT KREDYTOWY WIELOCELOWY ZAWARTA PRZEZ ZM SERVICE SP. Z O.O. Z BANKIEM PKO BP WRAZ Z ANEKSEM NR 4 Z DNIA 1.06.2017 R.

Kwota, na jaką opiewa umowa	2.000.000,00 zł
Przedmiot umowy	PKO BP udzielił Kredytobiorcy limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 2.000.000 zł („Limit”). W ramach Limitu, PKO BP udzielił Emitentowi sublimitów na: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1.000.000 zł, do wysokości 50% limitu ,który może zostać wykorzystany w walucie PLN, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,</li> <li>2) kredyt obrotowy nieodnawialny do kwoty 2.000.000 zł, do wysokości 100% Limitu, który może zostać wykorzystany w walutach: PLN, na podstawie składanej przez Kredytobiorcę dyspozycji wypłaty kredytu Nieodnawialnego na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności, w tym na finansowanie realizacji kontraktów handlowych,</li> <li>3) kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 900.000 zł, do wysokości 45% Limitu, który może zostać wykorzystany w walutach PLN, na podstawie składanej przez Kredytobiorcę dyspozycji wypłaty kredytu odnawialnego na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności</li> <li>4) gwarancje bankowe własne w obrocie krajowym i zagranicznym wystawiane na zabezpieczenie zobowiązań Emitenta wobec beneficjentów gwarancji,</li> </ol> Kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 600.000 zł, który może zostać wykorzystany w walucie PLN, może zostać wykorzystany wyłącznie spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez PKO BP wypłat z gwarancji.
Oprocentowanie kredytu	Zmienne, obliczane w oparciu o zmienne stawki bazowe WIBOR 1M powiększone o marżę wynegocjowaną z Bankiem
Zabezpieczenia umowy ustanowione w formie hipoteki na nieruchomości	Hipoteka umowna do sumy 4.250.00 PLN
Okres kredytowania wraz ze wskazaniem sposobu i terminu spłaty	Limitu kredytowego udzielono na okres od dnia 9 maja 2013 roku do dnia 31 maja 2018 roku. Termin spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego to 31 maja 2018 roku. Spłata zobowiązań wynikających z poszczególnych produktów w ramach Limitu kształtuje się odmiennie, tj. przewidziano ratalną albo jednorazową formę spłaty. Zobowiązania z tytułu Umowy limitu kredytowego wielocelowego zostały spłacone 31 maja 2018 roku.
Kowenanty	W umowie zawarto kowenanty, których treść uzgodniono indywidualnie z PKO BP. Nie odbiegają one od warunków rynkowych.

22.2.15. EMISJA OBLIGACJI KUPONOWYCH NIEZABEZPIECZONYCH SERII A O NUMERACH OD 1 DO 40000

Informacje ogólne

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

<b>Podstawa emisji</b>	Zgodnie z Uchwały Nr 43/u1/2014 Zarządu Emitenta z dnia 13 maja 2014 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, ze zm.), Emitent wyemitował w dniu 15 maja 2014 roku 40.000 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 EUR („Obligacje”).
<b>Cel emisji</b>	Celem emisji Obligacji była optymalizacja kosztów finansowania działalności Emitenta. Środki pieniężne pochodzące z emisji Obligacji postanowiono przeznaczyć na zmianę struktury źródeł finansowania, zwiększenie trwałości finansowania działalności inwestycyjnej, zrównoważenie ekspozycji bilansowej w walucie.
<b>Informacje dotyczące sposobu oferowania Obligacji</b>	Obligacje zostały zaofertowane w drodze publicznego proponowania, o którym mowa w art. 9 pkt 1 ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 3 pkt 2 tej ustaw, tj. poprzez ofertę kierowaną wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa Obligacje o wartości liczonej według ich ceny emisyjnej, stanowiącej równowartość co najmniej 100.00 EUR.
<b>Informacje dotyczące objęcia Obligacji</b>	Zapisy na Obligacje odbywały w dniach od 13 maja 2014 roku do 15 maja 2014 roku. Subskrypcją objętych było 40.000 sztuk obligacji. Wszystkie obligacje zostały subskrybowane, w ramach subskrypcji nie wystąpiła redukcja. Przydzielono 40.000 sztuk obligacji. Zapisy złożone zostały przez 9 podmiotów i zostały przydzielone wszystkim tym podmiotom. Obligacje były obejmowane według wartości nominalnej, tj. 100 euro.
<b>Charakter Obligacji</b>	Wyemitowane obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela i nie posiadają formy dokumentu (są zdematerializowane).
<b>Zabezpieczenie Obligacji</b>	Zobowiązania Emitenta z obligacji są niezabezpieczone.
<b>Informacje o przydziale</b>	Przydział Obligacji nastąpił w dniu 15 maja 2014 roku na podstawie Uchwały Nr 44/u1/2014 Zarządu Emitenta z dnia 15 maja 2014 roku o przyjęciu ofert nabycia i przydziale obligacji serii A.
<b>Wykup</b>	Wykup Obligacji nastąpi w dniu 15 maja 2019 roku. Wykup Obligacji oraz płatności z tytułu odsetek od Obligacji będą spełniane w euro. Każda płatność tytułem wykupu Obligacji lub płatności odsetek od Obligacji będzie dokonywana zgodnie z właściwymi regulacjami KDPW. Wypłaty kwot wykupu oraz kwot odsetek podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym przepisom obowiązującym w miejscu i dacie płatności.
<b>Świadczenia z Obligacji</b>	W związku z opisywaną emisją Obligacji, Emitent zobowiązał się wobec obligatariuszy do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie na rzecz obligatariusza kwoty wykupu w dniu wykupu, odsetek w dniu płatności odsetek, kwoty wcześniejszego wykupu w dniu wcześniejszego wykupu, kwoty natychmiastowego wykupu w dniu określonym jako taki w piśmie obligatariusza zawierającym żądanie natychmiastowego wykupu obligacji.
<b>Obrót na Catalystr</b>	Obligacje są przedmiotem obrotu na rynku Catalyst. W dniu 4 czerwca 2014 roku została sporządzona przez Emitenta nota informacyjna w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oprocentowanie Obligacji i zapłata odsetek

<b>Wysokość oprocentowania</b>	Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce EURIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 3,00 punktów procentowych w skali roku.
<b>Zasady płatności odsetek</b>	Odsetki są płatne w dniach płatności odsetek, tj. w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego. Okresy odsetkowe wynoszą 6 miesięcy. Pierwszy okres odsetkowy rozpoczął się w dniu 15 maja 2014 roku (z wyłączeniem tego dnia) i zakończył się 15 listopada 2014 roku (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny okres odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu okresu odsetkowego (łącznie z tym dniem). Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia jest liczba Obligacji znajdująca się na rachunku papierów wartościowych obligatariusza w dniu ustalenia prawa do otrzymywania świadczenia z tytułu odsetek, przypadającego na 6 dni roboczych przed dniem płatności odsetek.
<b>Formuła wyliczenia odsetek</b>	$K_i = \frac{N * O_i * D_i}{365}$ <p>gdzie:  <i>K<sub>i</sub></i> oznacza kwotę odsetek za dany (i-ty) okres odsetkowy,  <i>N</i> oznacza wartość nominalną jednej obligacji,  <i>O<sub>i</sub></i> oznacza oprocentowanie obowiązujące w danym (i-tym) okresie odsetkowym,  <i>D<sub>i</sub></i> oznacza liczbę dni w danym (i-tym) okresie odsetkowym.</p>



Emitent w czasie realizacji emisji obligacji serii A wywiązuje się w terminie z nałożonych na niego obowiązków, w tym tych wynikających z postanowień Warunków Emisji Obligacji.

#### Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie obligatariusza

Obligatariuszom nie przysługuje prawo do żądania od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji, z zastrzeżeniem zaistnienia przypadku naruszenia wskazanego w Warunkach Emisji Obligacji. W przypadku wystąpienia i trwania zdarzenia wskazanego jako przypadek naruszenia Warunków Emisji Obligacji, obligatariusze mają prawo do przedstawienia pisemnego żądania natychmiastowego wykupu Obligacji.

Przypadki naruszenia Warunków Emisji nie odbiegają od warunków rynkowych dla obligacji notowanych na rynku Catalyst. Emitent zwraca uwagę, że przypadkami naruszenia Warunków Emisji są m.in. następujące okoliczności:

1. Wskaźnik Zadłużenia Netto przekroczy poziom 0,66, gdzie: „Wskaźnik Zadłużenia Netto” oznacza wielkość obliczoną jako stosunek łącznego zadłużenia finansowego Emitenta pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kapitałów własnych Emitenta według stanu na przypadający pomiędzy Dniem Emisji i dniem wykupu dzień bilansowy kwartalnych sprawozdań finansowych Emitenta. Jakikolwiek obliczenia będą dokonywane w oparciu o ostatnie dostępne kwartalne sprawozdania finansowe. Wszelkie kwoty zadłużenia finansowego winny zostać uwzględnione jednokrotnie i żadne zobowiązania z tytułu jakiegokolwiek gwarancji, bądź innej formy zabezpieczenia wspomnianego zadłużenia finansowego nie będą uwzględnione dwukrotnie. Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych i być przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości. Na potrzeby Warunków Emisji Obligacji wszystkie kwoty wyrażone w innych walutach niż PLN będą przeliczane na PLN zgodnie ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego z dnia danego zdarzenia;
2. Naruszenie innych umów przez Emitenta - zostanie zażądane przez instytucję finansową spłata jakiegokolwiek zadłużenia finansowego Emitenta przed pierwotnie ustalonym w jakiegokolwiek umowie terminem wymagalności na skutek naruszenia warunków umowy przez Emitenta w łącznej wysokości co najmniej 7.500.000 PLN lub, gdy Emitent nie dokona spłaty jakiegokolwiek zadłużenia finansowego w terminie jego wymagalności lub po upływie dodatkowego ustalonego terminu do zapłaty w łącznej wysokości co najmniej 7.500.000 PLN;
3. Orzeczenia - jedno lub więcej prawomocnych orzeczeń lub decyzji nakazujących zapłatę w łącznej kwocie 7.500.000 PLN zasądzonych od Emitenta lub jakiegokolwiek inne orzeczenie (nie tylko dotyczące płatności pieniężnej) zostanie wydane w stosunku do Emitenta lub dotyczyć będzie Emitenta, co spowoduje lub będzie mogło spowodować negatywną zmianę w działalności gospodarczej, majątku, sytuacji finansowej Emitenta lub, które negatywnie wpływa lub mogłoby wpłynąć na zgodność z prawem lub ważność zobowiązań Emitenta wynikających z Warunków Emisji Obligacji lub spełnienia świadczenia na ich podstawie;
4. Ograniczenia w działalności Emitenta - po Dniu Emisji Zarząd Emitenta zarekomenduje do Rady Nadzorczej i WZA Spółki wypłacenie dywidendy w wysokości przewyższającej 50% zysku netto za poprzedni rok obrotowy;
5. Egzekucja lub zajęcie mienia - w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta w łącznej wysokości co najmniej 7.500.000 PLN, nastąpiło zajęcie lub została skierowana egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona w ciągu 20 Dni Roboczych, a w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia.

#### Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo zażądać wcześniejszego wykupu wszystkich Obligacji. Wcześniejszy wykup może zostać dokonany nie wcześniej niż z upływem IV okresu odsetkowego. Wcześniejszy wykup Obligacji może zostać wykonany jedynie w dniu płatności odsetek. W celu dokonywania wcześniejszego wykupu, Emitent za pośrednictwem KDPW zawiadomi obligatariuszy o wcześniejszym wykupie na 30 dni roboczych przed dniem wcześniejszego wykupu. Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta, oraz przekazać pisemną informację do KDPW o takim wcześniejszym wykupie.

#### Wcześniejszy wykup w związku z likwidacją

W przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, Obligacje stają się – w dniu otwarcia likwidacji – natychmiast wymagalne i płatne.

## **22.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE PRZEZ EMITENTA**

### **22.3.1. UMOWA UBEZPIECZENIA MIENIA OD WSZYSTKICH RYZYK DLA KLIENTA KORPORACYJNEGO, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE**

Umowa obowiązywała od 1 października 2016 roku do 30 września 2017 roku i obejmowała ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk w lokalizacjach Emitenta, w tym w głównym zakładzie Emitenta. Zakresem ubezpieczenia (od wszystkich ryzyk) objęte zostało mienie:

Poz.	Przedmiot ubezpieczenia	System ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (zł)
1.	budynki i budowle wraz z infrastrukturą	wartość odtworzeniowa sumy stałe	177 600 075,77
2.	maszyny, urządzenia	wartość odtworzeniowa sumy stałe	122 657 537,38
3.	Środki transportu bez samochodów	wartość odtworzeniowa sumy stałe	315 655,74
4.	wyposażenie	wartość odtworzeniowa sumy stałe	11 724 898,06
5.	wyposażenie sprzęt laboratoryjny ze stopu PtIr, PtAu, PtRh	wartość odtworzeniowa sumy stałe	170 098,34
6.	środki obrotowe ( w tym mienie osób trzecich )	sumy stałe	59 856 893,52
7.	mienie osobiste pracowników (400 osób/500 zł/osobę)	wart. rzeczywista pierwsze ryzyko	200 000,00
8.	wartości pieniężne	pierwsze ryzyko	5 000,00
9.	nakłady adaptacyjne	wart. księgowa brutto pierwsze ryzyko	200 000,00
10.	Przezorna suma ubezpieczenia	pierwsze ryzyko	1 000 000,00
Suma ubezpieczenia razem			373 730 158,81

Łączna suma ubezpieczenia z tytułu tej umowy ubezpieczenia to 373.730.158,81 zł.

Odpowiedzialność ubezpieczyciela została rozszerzona względem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z Ogólnych warunków ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego (ustalonych Uchwałą nr UZ. 432/2007 Zarządu PZU S.A. z dnia 26 lipca 2007r., ze zmianami).

W związku z zawarciem umowy, Emitent ustanowił cesję z praw na banki finansujące.

### 22.3.2. UMOWA UBEZPIECZENIA ZYSKU DLA KLIENTA KORPORACYJNEGO Z DNIA 14 WRZEŚNIA 2016 ROKU, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązywała od 1 października 2016 roku do 30 września 2017 roku. Przedmiotem tego ubezpieczenia była utrata zysku brutto oraz zwiększone koszty działalności:

A. Zysk brutto	Suma ubezpieczenia: 76 716 000,00 PLN
B. Dodatkowy limit wzrostu sumy ubezpieczenia utraty zysku brutto	Wysokość w 25%: 19 179 000,00 PLN
C. Zwiększone koszty działalności	Suma ubezpieczenia: 5.000.000 PLN

Odpowiedzialność ubezpieczyciela została rozszerzona względem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z Ogólnych warunków ubezpieczenia utraty zysku dla klienta korporacyjnego (ustalonych Uchwałą nr UZ/423/2007 Zarządu PZU S.A. z dnia 26.07.2007 r., ze zmianami).

Spółka wyjaśnia, że umowa ubezpieczenia utraty zysku zawierana jest corocznie, jako ubezpieczenie komplementarne do umowy ubezpieczenia majątku od wszystkich ryzyk. Ochrona uruchamiana jest wyłącznie, gdy w związku ze szkodą w majątku Spółka traci lub ma ograniczone dotychczasowe zdolności produkcyjne. W okresie restytucji uszkodzonych/utraconych składników majątku Spółka ponosi koszty stałe, narażona jest na ponoszenie zwiększonych kosztów działalności oraz nie osiąga planowanych przychodów. Ubezpieczenie utraty zysku powinno chronić Spółkę, tak długo, jak długo szkoda w majątku ma negatywny wpływ na jej działalność, czyli do czasu osiągnięcia wydolności sprzed szkody majątkowej.

### 22.3.3. UMOWA UBEZPIECZENIA OC CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI Z DNIA 8 GRUDNIA 2016 ROKU, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązywała od 13 grudnia 2016 roku do 12 grudnia 2017 roku. Zakresem ubezpieczenia, oprócz odpowiedzialności cywilnej członków władz Emitenta, objęta była również Spółka. Warunki ubezpieczenia wynikają ze Szczególnych Warunków Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółki. Zakres ubezpieczenia C – Art. 1 § 1 ust. 1 s.w.u. (tzw. Entity Cover) - limit sumy ubezpieczenia wynosił 50% sumy gwarancyjnej, tj. 56.250.000 zł. Dodatek nr 4 – Automatyczne objęcie ochroną nowych emisji Papierów Wartościowych – limit w kwocie 200.000.000 zł.

#### 22.3.4. UMOWA UBEZPIECZENIA OC DLA KLIENTA KORPORACYJNEGO Z DNIA 14 WRZEŚNIA 2016 ROKU, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązywała od 1 października 2016 roku do 30 września 2017 roku. Umowa przewidywała objęcie ochroną ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej następującej działalności Emitenta:

- 1) 23.20 Z / Produkcja i sprzedaż wyrobów ogniotrwałych,
- 2) 28.91 Z / Produkcja i sprzedaż maszyn dla metalurgii,
- 3) 23.20 Z / usługi w zakresie nawęglania i ulepszania cieplnego wyrobów,
- 4) prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie związanej z przedmiotem działalności - z wyłączeniem OC zawodowe,
- 5) wynajem pomieszczeń w posiadanych budynkach,
- 6) sprzedaż towarów w zakresie działalności statutowej,
- 7) projektowanie i wykonawstwo, naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, energetycznych i automatyki przemysłowej - z wyłączeniem OC zawodowe.

Umowa obejmowała także objęcie ochroną ubezpieczeniową następujących produktów wprowadzanych do obrotu przez Emitenta: materiały ogniotrwałe, kształtki ogniotrwałe, różne ich gatunki, służące do wyłożeń pieców hutniczych, do przemysłu cementowego i szklarskiego, maszyny dla metalurgii.

Zgodnie z umową, suma gwarancyjna na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe wynosi 25.000.000 zł. Odpowiedzialność ubezpieczyciela została znacznie rozszerzona względem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z Ogólnych warunków ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej dla Klienta korporacyjnego (ustalonych uchwałą nr UZ/189/2009 z dnia 7 maja 2009 r. Zarządu Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej ze zmianami).

#### 22.3.5. UMOWA UBEZPIECZENIA MIENIA OD WSZYSTKICH RYZYK DLA KLIENTA KORPORACYJNEGO, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązuje od 1 października 2017 roku do 30 września 2018 roku i obejmuje ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk w lokalizacjach Emitenta, w tym w głównym zakładzie Emitenta. Zakresem ubezpieczenia (od wszystkich ryzyk) objęte jest mienie:

Poz.	Przedmiot ubezpieczenia	System ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (zł)
1.	budynki i budowle wraz z infrastrukturą	wartość odtworzeniowa sumy stałe	128.245.079,95
2.	maszyny, urządzenia	wartość odtworzeniowa sumy stałe	125.695.798,69
3.	Środki transportu bez samochodów	wartość odtworzeniowa sumy stałe	331.889,87
4.	wyposażenie	wartość odtworzeniowa sumy stałe	11.986.107,99
5.	wyposażenie sprzęt laboratoryjny ze stopu PtIr, PtAu, PtRh	wartość odtworzeniowa sumy stałe	157.013,85
6.	środki obrotowe ( w tym mienie osób trzecich )	sumy stałe	51.382.194,16
7.	mienie osobiste pracowników (400 osób/500 zł/osobę)	wart. rzeczywista pierwsze ryzyko	200 000,00
8.	wartości pieniężne	pierwsze ryzyko	5 000,00
9.	nakłady adaptacyjne	wart. księgowa brutto pierwsze ryzyko	200 000,00

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

Poz.	Przedmiot ubezpieczenia	System ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (zł)
10.	Przezorna suma ubezpieczenia	pierwsze ryzyko	1 000 000,00
Suma ubezpieczenia razem			319 203 084,50

Łączna suma ubezpieczenia z tytułu tej umowy ubezpieczenia to 319 203 084,50zł.

Odpowiedzialność ubezpieczyciela została rozszerzona względem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z Ogólnych warunków ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego (ustalonych Uchwałą nr UZ/9/2016 z dnia 15.01.2016 r.).

W związku z zawarciem umowy, Emitent ustanowił cesję z praw na banki finansujące.

#### 22.3.6. UMOWA UBEZPIECZENIA ZYSKU DLA KLIENTA KORPORACYJNEGO Z DNIA 29 WRZEŚNIA 2017 ROKU, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązuje od 1 października 2017 roku do 30 września 2018 roku. Przedmiotem tego ubezpieczenia są utrata zysku brutto oraz zwiększone koszty działalności:

A. Zysk brutto	Suma ubezpieczenia: 82 780 000 PLN
B. Dodatkowy limit wzrostu sumy ubezpieczenia utraty zysku brutto	Wysokość w 25%: 20 695 000,00 PLN
C. Zwiększone koszty działalności	Suma ubezpieczenia: 6.000.000 PLN

Odpowiedzialność ubezpieczyciela została rozszerzona względem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z Ogólnych warunków ubezpieczenia utraty zysku dla klienta korporacyjnego (ustalone uchwałą nr UZ/9/2016 Zarządu Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej z dnia 15.01.2016 r. zmienioną uchwałą nr UZ/134/2016 z dnia 07.04.2016 r.).

Spółka wyjaśnia, że umowa ubezpieczenia utraty zysku zawierana jest corocznie jako ubezpieczenie komplementarne do umowy ubezpieczenia majątku od wszystkich ryzyk. Ochrona uruchamiana jest wyłącznie, gdy w związku ze szkodą w majątku Spółka traci lub ma ograniczone dotychczasowe zdolności produkcyjne. W okresie restytucji uszkodzonych/utraconych składników majątku Spółka ponosi koszty stałe, narażona jest na ponoszenie zwiększonych kosztów działalności oraz nie osiąga planowanych przychodów. Ubezpieczenie utraty zysku powinno chronić Spółkę, tak długo, jak długo szkoda w majątku ma negatywny wpływ na jej działalność, czyli do czasu osiągnięcia wydolności sprzed szkody majątkowej.

#### 22.3.7. UMOWA UBEZPIECZENIA OC CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI Z DNIA 12 GRUDNIA 2017 ROKU, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązuje od 13 grudnia 2017 roku do 12 grudnia 2018 roku. Zakresem ubezpieczenia, oprócz odpowiedzialności cywilnej członków władz Emitenta, objęta jest również Spółka. Warunki ubezpieczenia wynikają ze Szczególnych Warunków Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółki. Zakres ubezpieczenia C – Art. 1 § 1 ust. 1 s.w.u. (tzw. Entity Cover) - limit sumy ubezpieczenia wynosi 50% sumy gwarancyjnej, tj. 50.000.000 zł. Dodatek nr 4 – Automatyczne objęcie ochroną nowych emisji Papierów Wartościowych – limit w kwocie 200.000.000 zł.

#### 22.3.8. UMOWA UBEZPIECZENIA OC DLA KLIENTA KORPORACYJNEGO Z DNIA 29 WRZEŚNIA 2017 ROKU, ZAWARTA Z PZU ODDZIAŁ REGIONALNY W KRAKOWIE

Umowa obowiązuje od 1 października 2017 roku do 30 września 2018 roku. Umowa przewiduje objęcie ochroną ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej następującej działalności Emitenta:

- 8) 23.20 Z / Produkcja i sprzedaż wyrobów ogniotrwałych,
- 9) 28.91 Z / Produkcja i sprzedaż maszyn dla metalurgii,
- 10) 23.20 Z / usługi w zakresie nawęglania i ulepszania ciepłego wyrobów,
- 11) prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie związanej z przedmiotem działalności - z wyłączeniem OC zawodowe,
- 12) wynajem pomieszczeń w posiadanych budynkach,
- 13) sprzedaż towarów w zakresie działalności statutowej,
- 14) projektowanie i wykonawstwo, naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, energetycznych i automatyki przemysłowej - z wyłączeniem OC zawodowe.

Umowa obejmuje także objęcie ochroną ubezpieczeniową następujących produktów wprowadzanych do obrotu przez Emitenta: materiały ogniotrwałe, kształtki ogniotrwałe, różne ich gatunki, służące do wyłóżek pieców hutniczych, do przemysłu cementowego i szklarskiego, maszyny dla metalurgii.

Zgodnie z umową, suma gwarancyjna na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe wynosi 25.000.000 zł. Odpowiedzialność ubezpieczyciela została znacznie rozszerzona względem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z Ogólnych warunków ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej dla Klienta korporacyjnego (ustalonych uchwałą Zarządu PZU SA nr UZ/429/2016 Zarządu Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej ze zmianami).

#### **22.4. UMOWY PRZENIESIENIA PRAWA UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO**

Na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 31 października 2016 roku Emitent nabył 100 udziałów w spółce QILIN Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 5.000 PLN. Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników QILIN Advisory Sp. z o.o., które odbyło się w dniu 31 października 2016 roku, podjęto uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5.000 PLN do kwoty 1.005.000 PLN, tj. o kwotę 1.000.000 PLN, poprzez utworzenie 20.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 PLN. Nowo utworzone udziały zostały zaoferowane Emitentowi w zamian za wkład niepieniężny w postaci użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Gliwicach, Żmigrodzie i w Chrzanowie, zabudowanych budynkami oraz urządzeniami, o łącznej wartości 60.633.817 PLN. Wartość tę ustalono w oparciu o: (i) operaty szacunkowe dotyczące wartości rynkowej nieruchomości sporządzone w dniu 10 maja 2016 roku przez Wiolettę Magdziarz Pawełek, rzeczoznawcę majątkowego o numerze uprawnień 4043, (ii) operat szacunkowy dotyczący wartości rynkowej nieruchomości sporządzony w dniu 7 maja 2016 roku przez Marka Sasiadek, rzeczoznawcę majątkowego o numerze uprawnień 3806. Nadwyżka ponad wartość nominalną udziałów objętych przez Emitenta została przelana na kapitał zapasowy spółki.

Emitent posiada interpretację podatkową, która wskazuje, że w stanie prawnym obowiązującym do 31 grudnia 2016 roku, przychód podatkowy stanowić będzie kwota nominalna.

Wkłady na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego zostały wniesione następującymi umowami sporządzonymi w formie aktów notarialnych:

1. umową przeniesienia prawa użytkowania wieczystego zawartą w dniu 31 października 2016 roku z QILIN Advisory Sp. z o.o. przed notariuszem Krzysztofem Kopczyńskim, repertorium A nr 5272/2016,
2. umową przeniesienia prawa użytkowania wieczystego zawartą w dniu 31 października 2016 roku z QILIN Advisory Sp. z o.o. przed notariuszem Krzysztofem Kopczyńskim, repertorium A nr 5280/2016,
3. umową przeniesienia prawa użytkowania wieczystego zawartą w dniu 31 października 2016 roku z QILIN Advisory Sp. z o.o. przed notariuszem Krzysztofem Kopczyńskim, repertorium A nr 5288/2016.

#### **22.5. UMOWA POŻYCZKI**

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 3 listopada 2014 r. (zmienionej aneksem nr 1, 2 i 3) Emitent udzielił spółce Mostostal Energomontaż-Gliwice S.A. z siedzibą w Gliwicach („Pożyczkobiorca”) pożyczki w kwocie 6.654.000,00 zł. Wypłata pożyczki co do kwoty 6.653.735,00 zł została dokonana poprzez potrącenie należności Pożyczkobiorcy o wypłatę pożyczki z należnościami handlowymi Emitenta, a co do pozostałej kwoty wypłacona na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy.

Zgodnie z umową pożyczki, Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zwrotu pożyczki Emitentowi w terminie do 31 grudnia 2020 roku, przy czym zwrot pożyczki następować miał w formie ratalnych comiesięcznych spłat na koniec każdego miesiąca. Na dzień 31.03.2018 roku Emitent utworzył odpis aktualizujący wartość udzielonej pożyczki na rzecz Pożyczkobiorcy do wysokości kwoty rat pożyczki, które podlegały zapłacie do 31.03.2018 roku, a które do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze uregulowane. W dniu 16 lipca 2018 r. Spółka otrzymała od Pożyczkobiorcy pismo informujące o niewypłacalności Pożyczkobiorcy oraz złożenia wniosku o ogłoszeniu jego upadłości. Spółka posiada wierzytelność względem Pożyczkobiorcy w łącznej kwocie 5.379 tys. zł. W związku z otrzymaną informacją, Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na pierwsze półrocze 2018 roku na całą kwotę wierzytelności nieobjętą dotychczas odpisem, tj. na kwotę 4.545 tys. zł.

Uwzględniając podmioty z Grupy, łączna kwota wierzytelności Grupy Emitenta względem Mostostal Energomontaż-Gliwice S.A. z siedzibą w Gliwicach na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 7.421 tys. zł. Uwzględniając dotychczasowe odpisy ze strony spółek zależnych i Emitenta, dodatkowa wartość odpisów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosła 6.059 tys. zł.

### **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH**

#### **23.1. INFORMACJA O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT**

Emitent nie zamieszcza w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.

**23.2. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI**

Poza informacjami pochodzącymi z źródła:

J. Czechowski: Przemysł materiałów ogniotrwałych na świecie i w Polsce – stan i kierunki rozwoju, Materiały Ceramiczne /Ceramic Mateials/,

w Prospekcie emisyjnym nie zamieszczono informacji osób trzecich ani oświadczeń ekspertów.

Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a co do których nie określono źródła pochodzenia, zostały opracowane na podstawie własnych informacji i danych zgromadzonych przez Emitenta na podstawie własnej wiedzy i znajomości rynku. W przypadku danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych, zostało podane odpowiednie źródło danych, a dane te zostały oznaczone jako niezbadane.

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

**24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta [www.ropczyce.pl](http://www.ropczyce.pl) będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

1. Statutem Emitenta;
2. Regulaminem Walnego Zgromadzenia;
3. Regulaminem Rady Nadzorczej;
4. Regulaminem Zarządu;
5. Historycznymi informacjami finansowymi za lata obrotowe 2016-2017, wraz z raportami z ich badania,

Ponadto w siedzibie Emitenta można zapoznać się w formie papierowej z historycznymi informacjami finansowymi spółek zależnych za każde z dwóch lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.

**25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH**

W ocenie Emitenta znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat może mieć udział Emitenta w spółce ZM Nieruchomości Sp. z o.o.

**Udział Spółki w ZM Nieruchomości Sp. z o.o.**

nazwa oraz siedziba przedsiębiorstwa:	ZM Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 62c, 02-002 Warszawa
przedmiot działalności:	kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, doradztwo związane z zarządzaniem, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
procentowy udział w kapitale i procentowy udział w głosach (jeśli są różne):	100%
kapitał wyemitowany (31.12.2017 r.):	zakładowy w momencie zakupu spółki w dniu 31 października 2016 roku: 5.000 zł; zakładowy po podwyższeniu: 1.005.000 zł; kapitał zapasowy: 59.809.152,37 zł;
rezerwy:	brak

## DOKUMENT REJESTRACYJNY

zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy (2017 r.):	zysk netto (na 31.12.2017 r.): 426.765,12 zł
wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach:	nie dotyczy
kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji :	nie dotyczy
kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji otrzymana w ostatnim roku obrotowym:	nie dotyczy
kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa (na 31.08.2018 r.):	należności: 211 tys. zł zobowiązania: 2 tys. zł

ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest spółką celową przeznaczoną do realizacji procesu restrukturyzacji aktywów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością produkcyjną w zakresie ceramiki ogniotrwałej. Przedmiotem działalności ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest zarządzanie nieruchomościami. ZM Nieruchomości Sp. z o.o. została zakupiona przez Emitenta w dniu 31.10.2016 roku pod ówczesną firmą QILIN Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Wilcza 46, 00-679 Warszawa i była wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000536683. Emitent dokonał zmiany firmy nabytej spółki na „ZM Nieruchomości” Sp. z o.o.

Zakupiona spółka dysponowała początkowo kapitałem zakładowym w wysokości 5.000,00 zł (w całości opłaconym). Emitent w dniu 31.10.2016 roku dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w nabytej spółce poprzez wniesienie aportem nieruchomości o łącznej wartości 60.633.817,00 zł (słownie: sześćdziesiąt milionów sześćset trzydzieści trzy tysiące osiemset siedemnaście i 00/100 złotych).

Kapitał zakładowy ZM Nieruchomości Sp. z o.o. pokryty dzieli się na kapitał zakładowy w kwocie 1.005.000,00 zł (słownie: jeden milion pięć tysięcy i 00/100 złotych) oraz na kapitał zapasowy w kwocie 59.633.817,00 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów sześćset trzydzieści trzy tysiące osiemset siedemnaście i 00/100 złotych). Wniesienie aportem wyżej wymienionych nieruchomości do spółki celowej ZM Nieruchomości Sp. z o.o. jest etapem systematycznie realizowanego procesu restrukturyzacji działalności Emitenta w ramach kluczowych obszarów funkcjonowania, której celem jest dostosowanie posiadanych zasobów do zmieniających się dynamicznie uwarunkowań gospodarczych. Celem tej restrukturyzacji jest optymalizacja wykorzystania posiadanego majątku, niezwiązanego bezpośrednio z podstawowym przedmiotem działalności Emitenta, w tym zwłaszcza nieruchomości inwestycyjnych w Żmigrodzie i w Gliwicach oraz nieruchomości w Chrzanowie. Zadaniem spółki celowej, tj. ZM Nieruchomości Sp. z o.o., jest zarządzanie tymi nieruchomościami i przygotowanie do ich sprzedaży, dzięki aktywnym działaniom na rynku nieruchomości. Działania te pozwolą na zwiększenie przejrzystości kosztów oraz lepszą ich alokację, dającą możliwość dalszego zwiększenia efektywności.

## CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

#### 1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

#### 1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

### 2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

### 3. ISTOTNE INFORMACJE

#### 3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem, biorąc pod uwagę szerokie spektrum zmiennych i czynników ryzyka, poziom kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej, rozumianego jako zdolność Grupy Kapitałowej do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu.

#### 3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień **30 czerwiec 2018** roku kapitał własny oraz zadłużenie Grupy Emitenta mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Emitent oświadcza, że w zakresie danych dotyczących kapitałów własnych i zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta od dnia 30 czerwca 2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zaszły żadne istotne zmiany.

Informacja o zobowiązaniach Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	Stan na 30.06.2018
<b>I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:</b>	<b>102 825</b>
<b>1. Gwarantowane*</b>	-
<b>2. Zabezpieczone</b>	<b>38 812</b>
- kredyty krótkoterminowe	34 497
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	569
- inne zobowiązania finansowe (factoring, forwardy, IRS)	3 746
<b>3. Niezabezpieczone/niegwarantowane</b>	<b>64 013</b>
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 659
- zobowiązania z tytułu podatku	1 156
- pozostałe zobowiązania	7 751
- wyemitowane obligacje	17 447
<b>II. Zadłużenie długoterminowe ogółem:</b>	<b>51 137</b>



## DOKUMENT OFERTOWY

<b>1. Gwarantowane*</b>	-
<b>2. Zabezpieczone</b>	<b>51 137</b>
- kredyty długoterminowe	50 298
- zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	839
- inne zobowiązania finansowe (IRS)	-
<b>3. Niezabezpieczone/niegwarantowane</b>	-
- wyemitowane obligacje	-

\* Zadłużenie krótk/długoterm. gwarantowane/poręczane przez podmioty spoza Grupy w ewidencji bilansowej nie figuruje. Wartość udzielonych Grupie gwarancji dobrego wykonania kontraktu została zaprezentowane w zestawieniu zobowiązań warunkowych (pozabilansowych)

Informacja o kapitalizacji Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	Stan na 30.06.2018
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>242 448</b>
- kapitał zakładowy	15 649
- akcje własne	-43 541
- kapitał zapasowy	158 224
- kapitał z aktualizacji wyceny	95 657
- zyski/straty aktuarialne	-954
- zyski zatrzymane	17 413
- różnice kursowe z konsolidacji	-
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	-
- udziały niedające kontroli	-

Informacja o zadłużeniu finansowym netto Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	Stan na 30.06.2018
A. Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 339
<b>B. Płynność (A)</b>	<b>9 339</b>
C. Bieżące należności finansowe (forwardy, krótk.c. pożyczki)	-
D. Krótkoterminowe kredyty bankowe, leasingi i pożyczki	35 066
E. Wyemitowane obligacje	17 447
F. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 746
<b>G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D+E+F)</b>	<b>56 259</b>
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-C-B)</b>	<b>46 920</b>
I. Długoterminowe kredyty bankowe, leasingi i pożyczki	51 137
J. Wyemitowane obligacje	-
K. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe (IRS)	-

<b>L. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (I+J+K)</b>	<b>51 137</b>
<b>M. Zadłużenie finansowe netto (L+H)</b>	<b>98 057</b>

### Analiza charakteru zadłużenia warunkowego i pośredniego według stanu na 30-06-2018r.

Na dzień 30 czerwca 2018r. Emitent posiadał następujące zobowiązania warunkowe (dane w tys. zł):

Hipoteka na majątku spółki ustanowiona na zabezpieczenie kredytu	157 010
Zastaw i przewłaszczenia na środkach trwałych i zapasach	22 164
Gwarancje	2 321
Poręczenia	0
<b>Razem</b>	<b>181 495</b>

W przypadku poręczeń i gwarancji wykazane kwoty są maksymalnymi kwotami ustalonymi w umowach.

#### Hipoteki

Na nieruchomościach gruntowych przy ul Przemysłowej w Ropczycach oznaczonych księgą wieczystą nr:

1. RZ1R/00048253/6, RZ1R/00061653/7 i RZ1R/00048254/3 ustanowiona jest hipoteka umowna łączna do kwoty 45 000 tys. zł, dodatkowo na nieruchomości gruntowej oznaczonej księgą RZ1R/00048254/3 ustanowiona jest hipoteka do kwoty 11 000 tys. zł,
2. RZ1R/00042483/5 ustanowione są dwie hipoteki do łącznej kwoty 25 010 tys. zł,
3. RZ1R/00051759/7 ustanowiona są dwie hipoteki do łącznej kwocie 31 000 tys. zł
4. RZ1R/00057983/8 hipoteka umowna łączna do kwoty 15 000 tys.zł

Na nieruchomościach gruntowych przy ul Kolonia Stella w Chrzanowie oznaczonych księgą wieczystą nr KR1C/00048679/0 ustanowione są dwie hipoteki do łącznej kwoty 30 000 tys. zł oraz dodatkowo hipoteka umowna łączna 15 000 tys zł

#### Zastawy

1. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 3.444 tys. zł.
2. Zastaw rejestrowy na zbiorze zapasów surowców o wartości 14 469 tys. zł.
3. Przewłaszczenie środków trwałych o wartości 2 072 tys. zł.
4. Przewłaszczenie środków trwałych o wartości 1 789 tys. zł.
5. Przewłaszczenie zapasów materiałów o wartości 390 tys. zł.

#### Gwarancje

1. Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy dla konsorcjum firm: Mosten Service Sp. z o.o. i M-E Gliwice S.A na rzecz Stal System S.A . w kwocie 138 tys. zł z terminem ważności 15.03.2019r
2. Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy dla konsorcjum firm: Mosten Service Sp. z o.o. i M-E Gliwice S.A na rzecz Stal System S.A. w kwocie 163 tys. zł z terminem ważności 15.03.2019
3. Gwarancja bankowa zwrotu zaliczki na rzecz Andritz MAERZ GmbH w kwocie 1 746 tys PLN z terminem ważności 17.08.2018
4. Regwarancja do gwarancji wystawionej przez ING-DIBA AG Niemcy dla SUEZDUCKER OCHTENFURTH w kwocie 174 tys PLN z terminem ważności 30.05.2022
5. Gwarancja bankowa zapłaty długu celnego w kwocie 100 tys. zł z terminem ważności 30.04.2019r

## Poręczenia

Brak.

### 3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której Emitent składa wnioski o zatwierdzenie niniejszego Prospektu jest Dom Maklerski BDM S.A. Dom Maklerski BDM S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy, która obejmuje czynności związane z wprowadzeniem Akcji objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym. Poza wymienionymi, Dom Maklerski BDM S.A. nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Dom Maklerski BDM S.A. nie posiada papierów wartościowych Spółki.

Funkcję Doradcy Prawnego pełni FKA Furtek Komosa Aleksandrowicz Sp.k. z siedzibą w Warszawie. Doradca Prawny świadczył w przeszłości oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki, lub akcjonariuszy Spółki usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Poza tym Doradca Prawny nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.

Nie występuje konflikt interesów między wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

## 4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

### 4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI

Emitent nie przeprowadza emisji nowych akcji i nie przeprowadza oferty.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- **460.137** (czteryście sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) i wartości emisyjnej 21,07 PLN (słownie: dwadzieścia jeden 07/100 złotych) każda;
- **1.946.517** (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) i wartości emisyjnej 21,07 PLN (słownie dwadzieścia jeden 07/100 złotych) każda;

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjom serii D i E nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja papierów wartościowych Emitenta ubiegających się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Kod ISIN nadany zostanie uchwałą Zarządu KDPW. Emitent będzie wnioskował o objęcie ich kodem PLROPCE00017, który jest nadany dotychczas notowanym akcjom.

### 4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje serii D i E zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz uchwał Zarządu Emitenta, tj.:

- uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki, oraz
- uchwały nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku zmienionej uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku w sprawie zmiany uchwały Nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A,

podjętych na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 roku w sprawie zmiany Statutu przez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej i dokonywania zmian w Statucie w związku z realizacją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia.

Zgodnie z art. 444 § 1 KSH, Statut może upoważnić zarząd na okres nie dłuższy niż trzy lata do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w rozdziale 5 KSH. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w § 3, tzn. wysokość kapitału docelowego nie może przekraczać trzech czwartych kapitału zakładowego na dzień udzielenia upoważnienia zarządowi (kapitał docelowy). Zgodnie z art. 444 § 2 KSH, upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego może zostać udzielone na kolejne okresy, nie dłuższe jednak niż trzy lata. Udzielenie upoważnienia wymaga zmiany statutu.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zmiany statutu przewidująca upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wymaga większości trzech czwartych głosów. Powzięcie uchwały – w przypadku spółki publicznej - wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego. Uchwała powinna być umotywowana. (art. 445 § 1 KSH).

Zgodnie z art. 446 § 1 KSH, uchwała zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, chyba że przepisy rozdziału 5 KSH lub upoważnienie udzielone zarządowi zawierają odmienne postanowienia. Uchwały zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody rady nadzorczej, chyba że statut stanowi inaczej (art. 446 § 2 KSH). Uchwała zarządu wymaga formy aktu notarialnego (art. 446 § 3 KSH).

Zgodnie z art. 447 § 1 KSH, pozbawienie prawa poboru w całości lub w części dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia powziętej zgodnie z art. 433 § 2 KSH. Statut może upoważniać zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej. Zgodnie z art. 447 § 2 KSH, powzięcie przez walne zgromadzenie uchwały zmieniającej statut, która przewiduje przyznanie zarządowi kompetencji do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej, wymaga spełnienia warunków określonych w art. 433 § 2 KSH.

Zgodnie z art. 453 § 1 KSH w zw. z art. 431 § 4 KSH, uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna zostać zgłoszona do sądu rejestrowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia.

#### **4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZIĘ ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE**

Akcje serii D i E są akcjami zwykłymi, na okaziciela Zgodnie z art. 336 § 3 KSH, akcje obejmowane w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, są akcjami na okaziciela. Z tego też względu, akcje serii E objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach, zostały wyemitowane jako akcje na okaziciela.

Akcje serii D i E zostaną zdematerializowane z chwilą ich rejestracji w depozycie prowadzonym przez KDPW S.A. z siedzibą w Warszawie pod istniejącym kodem PLROPCE00017. Akcje serii D na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu mają formę dokumentu i znajdują się w posiadaniu akcjonariuszy (w formie odcinka zbiorowego).

W dniu 23 grudnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E. Zgodnie z art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiotem prowadzącym depozyt papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (00-498 Warszawa, ul. Książęca 4).

#### **4.4. WALUTA EMITOWANYCH AKCJI**

Walutą emitowanych akcji serii D i E jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda.

#### **4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW**

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie, Ustawie o Ofercie, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania szczegółowych informacji

dotyczących praw związanych z akcjami Spółki należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

#### **Prawo do dywidendy**

#### **Prawo do dywidendy**

Wszystkie akcje Emitenta dają takie samo prawo do udziału w zysku Emitenta, czyli prawo do dywidendy, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy. Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

W dniu 10 lutego 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendy ZM „ROPCZYCE” S.A. W dniu 19 grudnia 2016 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie aktualizacji polityki dywidendy. Po aktualizacji treść polityki dywidendy przedstawia się następująco.

Zarząd Spółki, mając na względzie interes akcjonariuszy, a także potrzeby rozwojowe Spółki, zamierza w dłuższej perspektywie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie do 60% zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Wpływ na rekomendację Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy każdorazowo będą miały w szczególności następujące czynniki: wysokość zysku netto w sprawozdaniu finansowym Spółki, aktualny koszt pozyskania finansowania zewnętrznego oraz możliwości rynkowe pozyskania takiego finansowania uwzględniającego potrzeby inwestycyjne Spółki.

Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy będzie również uzależniona od udziału finansowania kapitałem obcym w kapitale ogółem Spółki oraz relacji zadłużenia do wartości rocznego EBITDA. Przyjmuje się, że aby dywidenda mogła być rekomendowana, wskaźnik ogólnego zadłużenia liczony jako relacja kapitału obcego do sumy kapitałów nie może być wyższy niż 0,40 oraz, że relacja zadłużenia do wartości rocznego EBITDA nie może być wyższa niż 3,0. Zarząd może rekomendować Walnemu Zgromadzeniu realizację buy back'u w przypadku niskiej wyceny akcji Spółki na GPW, tj. w przypadku osiągnięcia przez wskaźnik P/E poziomu niższego niż 10.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy podlegała będzie okresowym przeglądom Zarządu, a decyzję o wypłacie dywidendy będzie podejmowało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 35 ust. 2 i 3 Statutu Spółki, kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

#### **Dokładna data (daty), w której powstaje prawo**

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca.

Dzień dywidendy, a więc datę ustalenia prawa do dywidendy, określa Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Termin wypłaty dywidendy ustalany jest uchwałą Walnego Zgromadzenia, co wynika z art. 35 ust. 4 Statutu Emitenta.

Ustalając dzień dywidendy i dzień wypłaty dywidendy ZWZ ma na uwadze terminy określone w obowiązujących Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, zgodnie z którymi Emitent jest zobowiązany do przekazania do KDPW informacji o wysokości dywidendy oraz terminach dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy nie później niż na 5 dni roboczych przed dniem dywidendy, a dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy.

W związku z deklaracją Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”, Emitent będzie przestrzegał zasady IV.Z.16., zgodnie z którą dzień dywidendy oraz dzień

wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy - w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych, a ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

**Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.

**Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami**

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową kraju rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

W celu szczegółowego zapoznania się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, zasadami i procedurami Emitent zaleca skorzystanie z usług podmiotów prowadzących działalność w zakresie doradztwa podatkowego.

Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

**Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat**

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Za rok obrotowy 2017 (na dzień zatwierdzenia Prospektu jest to ostatni rok obrotowy, odnośnie którego Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmowało uchwałę w przedmiocie podziału zysku) Emitent dokonał wypłaty dywidendy w kwocie 1,10 zł na każdą akcję. Stopa dywidendy na dzień 24 września 2018 roku była równa 3,81 % (kurs zamknięcia na sesji w dniu 24 września 2018 roku wynosił 28,90 zł).

Dywidenda płatna jest raz w roku obrotowym, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku za poprzedni rok obrotowy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut Spółki nie daje możliwości wypłaty dywidendy skumulowanej (akumulowanej), to znaczy uprawnień akcjonariusza (z akcji niemej), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym do wyrównania z zysku w następujących latach.

**Prawa związane z udziałem w Walnym Zgromadzeniu i wykonywaniem głosu**

**Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Na podstawie art. 412 KSH, każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu spółki oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Zgodnie z art. 412<sup>1</sup> KSH, pełnomocnictwo powinno być co do zasady udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka publiczna jest obowiązana wskazać akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej.

Art. 412<sup>2</sup> KSH określa, że w ogólności członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, ale zawiera też przepis szczególny stwierdzający, że ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej. Stanowi także, że jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Dodatkowo taki pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi - mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza-mocodawcę.

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ). Dzień rejestracji uczestnictwa w WZ jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Na podstawie art. 406<sup>2</sup> KSH, uprawnieni z akcji imiennych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w WZ.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający zdematerializowane akcje zapisane na rachunku papierów wartościowych zamierzający uczestniczyć w WZ zwraca się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ. Żądanie takie można zgłosić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu WZ i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w WZ. Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ zawiera: firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia, liczbę akcji, rodzaj i kod akcji, firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje, wartość nominalną akcji, imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji, siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji, cel wystawienia zaświadczenia, datę i miejsce wystawienia zaświadczenia, podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Wykaz uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela do uczestnictwa w WZ spółki publicznej sporządza KDPW i przekazuje spółce nie później niż na tydzień przed datą WZ.

#### Prawo głosu

Na podstawie art. 411 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie art. 411<sup>3</sup> KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Prawo głosu może być wykonywane osobiście lub przez pełnomocników, co wskazano w punkcie powyżej. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Przepis art. 413 KSH, zgodnie z którym akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką, nie ma zastosowania do spółki publicznej w zakresie wykonywania głosu jako pełnomocnik przez akcjonariusza w sprawach dotyczących jego osoby. Akcjonariusz będący pełnomocnikiem ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi - mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a dodatkowo akcjonariusz - pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza-mocodawcę.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

#### Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, akcjonariusz ma prawo do żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 24 ust. 4 Statutu Emitenta w zw. z art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane WZ, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania WZ akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

#### Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH).

Prawo zgłaszania projektów uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH). Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Prawo do zaskarżenia lub wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwał walnego zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia, w przypadku, jeśli podjęta uchwała jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Uchwała taka może być na mocy art. 422 KSH zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w WZ oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZ (jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZ lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad). W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, akcjonariusz ma prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą (art. 425 § 1 KSH). Zgodnie z art. 425 § 3 KSH, powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały WZ spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, przy czym (na mocy art. 425 § 4 KSH) upływ terminów określonych w § 3 nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Akcjonariusz ma prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej (art. 385 § 3 KSH). Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZ w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (imiennie zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zostało opisane powyżej w punkcie „Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu”).

Świadectwo wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na rachunku papierów wartościowych. Akcje wyróżnione na świadectwie depozytowym są blokowane na rachunku posiadacza i nie mogą być przedmiotem obrotu od momentu wydania świadectwa do momentu utraty jego ważności lub zwrotu świadectwa wydawcy. Świadectwo depozytowe zawiera elementy wskazane z art. 10 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

Prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z



**odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta**

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na 15 dni przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.

**Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

W interesie spółki, walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 KSH).

Przepisu art. 433 § 2 KSH dotyczącego konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów w celu pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

**Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Zgodnie z art. 474 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy, czyli do liczby posiadanych akcji. Żadna z akcji Emitenta nie jest uprzywilejowana w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku Spółki w razie likwidacji.

**Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 10 ust. 3 Statutu Emitenta, akcje Spółki mogą być umarzone uchwałą walnego zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała w tym zakresie wymaga uzyskania większości ¾ głosów oddanych przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 28 ust. 3 pkt 5) Statutu Emitenta).

Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem. W przypadku umorzenia dobrowolnego, możliwe jest za zgodą akcjonariusza umorzenie akcji bez wynagrodzenia. Walne Zgromadzenie może w uchwale o umorzeniu akcji przyznać akcjonariuszowi w ich miejsce świadectwo użytkowe. (art. 10 ust. 5 i 6 Statutu Emitenta).

Uchwała w sprawie umorzenia akcji powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Wymogów, o których mowa w art. 456 KSH, nie stosuje się do umorzenia w pełni pokrytych akcji: (i) gdy spółka umarza akcje własne nabyte nieodpłatnie w celu ich umorzenia, lub (ii) jeżeli wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych ma być wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału, lub (iii) gdy umorzenie następuje bez jakichkolwiek świadczeń na rzecz akcjonariuszy, z wyjątkiem przyznania im świadectw użytkowych.

Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Jednakże w przypadku określonym w pkt (ii) powyżej, od chwili spełnienia świadczenia przez spółkę na rzecz akcjonariusza, z umarzanych akcji nie można wykonywać praw udziałowych. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach określonych w art. 362 § 1 KSH, w tym w szczególności w celu ich umorzenia oraz dalszej odsprzedaży.

**Prawo żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela**

Na podstawie art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Emitenta, akcje na okaziciela serii A, B, C oraz D nie podlegają zamianie na akcje imienne. Akcje na okaziciela serii E, na żądanie akcjonariusza, mogą ulec zamianie na akcje imienne. Akcje imienne, powstałe po zamianie akcji na okaziciela serii E, zostaną oznaczone jako seria F. Zgodnie z art. 10 ust. 1a Statutu Emitenta, akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekształcą się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji.

**Prawo do rozporządzenia akcjami**

Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych, jak i nieodpłatnych. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania akcjami. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych

papierów wartościowych (w tym akcji) przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Prawo rozporządzania akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu, czy użytkowania na akcjach. Do rozporządzenia akcjami może dojść także w związku z ich umorzeniem.

#### **Prawo do żądania wykonania badania przez biegłego rewidenta**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem, usługi na rzecz spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Uchwała walnego zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać elementy wskazane w art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przed podjęciem uchwały, zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Uchwała walnego zgromadzenia, powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Przepisy art. 312 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 86 Ustawy o Ofercie Publicznej, zarząd i rada nadzorcza spółki publicznej są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale walnego zgromadzenia, o której mowa w art. 84 ust. 1, albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej spółki pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu.

#### **Prawo do uzyskania informacji o Spółce**

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 KSH).

**Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody**

Podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienia szkody wyrządzonej spółce jest sama spółka. W przypadku jednak, gdyby spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę spółce, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, będą uprawnieni do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 KSH. Roszczenie o naprawienie szkody przedawnia się z upływem trzech lat od dnia, w którym spółka dowiedziała się o szkodzie i o osobie obowiązanej do jej naprawienia. Jednakże w każdym przypadku roszczenie przedawnia się z upływem pięciu lat od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie wyrządzające szkodę (art. 488 KSH).

**Prawo żądania udzielenia informacji o stosunku zależności albo dominacji**

Zgodnie z art. 6 KSH, akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w spółce. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na takie pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji Spółki.

**Zakaz wykorzystywania i ujawniania informacji poufnych**

Opis ograniczeń związanych z zakazem wykorzystywania i ujawniania informacji poufnych został zawarty w pkt. 4.8. dokumentu ofertowego.

**Ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji**

Ograniczenia związane z istniejącymi akcjami zostały szczegółowo opisane w pkt. 4.5. powyżej oraz 4.8 dokumentu ofertowego.

**4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI**

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Niemniej jednak, Emitent informuje poniżej o treści uchwał będących podstawą emisji akcji serii D i E, w związku z dopuszczeniem których, sporządzony został niniejszy Prospekt. W związku z faktem, iż akcje serii D i E zostały wyemitowane w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, podstawą emisji są uchwały zarządu podjęte na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale walnego zgromadzenia.

**UCHWAŁA Nr 2*****Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia******Zakładów Magnezytowych "ROPCZYCE" S.A. w Ropczycach******z dnia 20 grudnia 2013 roku******w sprawie: zmiany Statutu przez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej i dokonywania zmian w Statucie w związku z realizacją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia.***

Na podstawie art. 430, art. 444, art. 445 i art. 447 kodeksu spółek handlowych oraz artykułu 28.3 pkt. 1 Statutu Spółki zmienia się Statut Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. przez uchylene w całości dotychczasowego artykułu 9a Statutu oraz wprowadzenie nowego artykułu 9a Statutu, w następującym brzmieniu:

**Artykuł 9a**

- 1) Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 8.636.212,50 zł (osiem milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy dwieście dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy), w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, w liczbie nie większej niż 3.454.485 szt.
- 2) Upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu przewidującej niniejszy kapitał docelowy.
- 3) Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji

emitowanych w granicach kapitału docelowego oraz pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniem ust. 7 poniżej.

- 4) Z zastrzeżeniem ust. 3, ust. 6 i ust. 7, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest upoważniony do:
- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz określania innych warunków emisji akcji w tym daty (dat) od której akcje będą uczestniczyć w dywidendzie,
  - b) ustalania zasad, podejmowania uchwał, oraz wykonywania innych działań w sprawie emisji i proponowania akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej,
  - c) zawierania umów o subemisję inwestycyjną, subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji,
  - d) podejmowania uchwał, składania wniosków, oraz wykonywania innych działań w sprawie dematerializacji akcji, w tym zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
  - e) podejmowania uchwał, składania wniosków oraz wykonywania innych działań w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym zawierania umów z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie SA.,
  - f) dokonywania zmian w Statucie Spółki w związku z realizacją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia.
- 5) Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
- 6) Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne, zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, wymagają zgody Rady Nadzorczej.
- 7) Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej, jest upoważniony do: ustalania warunków emisji warrantów - w tym nieodpłatności lub odpłatności i ceny emisyjnej, warunków i terminów wykonywania praw do objęcia lub zapisu na akcje Spółki, warunków ich umarzania.

#### **Umotywowanie uchwały**

Proponowana uchwała jest kontynuacją uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 września 2010 roku, w której zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej, którego czas obowiązywania upłynął w dniu 15 listopada 2013 roku.

Potrza podjęcia proponowanej uchwały podyktowana jest chęcią zapewnienia Spółce elastycznego instrumentu, który zapewni sprawny i szybki dostęp do kapitału z przeznaczeniem na realizację celów inwestycyjnych Spółki, bez zwłoki czasowej wynikającej z każdorazowego zwoływania Walnego Zgromadzenia.

Zmiana Statutu przewidująca uprawnienie Zarządu do podwyższenia kapitału ma na celu stworzenie Zarządowi elastycznych mechanizmów umożliwiających podwyższenie kapitału zakładowego, w szczególności pozwalających na skrócenie procesu emisji akcji i efektywne negocjacje z potencjalnymi inwestorami.

Przeprowadzając emisję akcji w ramach kapitału docelowego Zarząd będzie mógł dostosować wielkość i moment dokonania emisji akcji do warunków rynkowych i bieżących potrzeb Spółki w zakresie finansowania. Wpłynie to na skrócenie czasu pozyskania kolejnych transzy finansowania, a tym samym wpłynie na wzrost pozycji konkurencyjnej Spółki i w efekcie na jej wartość.

Podjęcie proponowanej uchwały przyczyni się do efektywniejszego procesu pozyskiwania środków, w szczególności na realizację zamierzeń obejmujących potencjalne akwizycje oraz inwestycje w zakresie techniki i technologii produkcji, automatyzacji procesu produkcyjnego, a także organizacji centrum badawczo-rozwojowego w zakresie wyrobów ogniotrwałych.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, wymaga zarejestrowania zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym. Do podjęcia uchwały wymagana kwalifikowana większość 4/5 głosów.

Uchwała nr 2 o treści wyżej przedstawionej została podjęta. W głosowaniu jawnym głosów za podjęciem uchwały oddano 2 609 804 głosów, co stanowiło 99,94 % głosów przypadających na reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu kapitał zakładowy. Przeciwko uchwale oddano 1 472 głosy.

**Opinia Zarządu** sporządzona na podstawie art. 433 § 2 i art. 433 § 6, w związku z art. 447 § 2 k.s.h. uzasadniająca powody wprowadzenia możliwości wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcjonariuszy Spółki oraz sposób ustalania ceny emisyjnej w przypadku podwyższenia przez Zarząd kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Na dzień 20 grudnia 2013 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. w celu

podjęcia m.in. uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 8.636.212,50 zł (osiem milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy dwieście dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy), w drodze jednego lub wielokrotnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („kapitał docelowy”), z możliwością pozbawienia akcjonariuszy, przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, prawa poboru w całości lub w części w stosunku do akcji oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje.

Celem ewentualnej emisji akcji lub warrantów subskrypcyjnych dających prawo do zapisu na akcje w ramach kapitału docelowego jest pozyskanie przez ZM „ROPCZYCE” S.A. środków finansowych na dalszy rozwój firmy.

W związku z planowanymi zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. działalność produkcyjna i badawczo-rozwojowa w zakresie wyrobów ogniotrwałych zostanie skoncentrowana w ZM „ROPCZYCE” S.A.

Obecne cele inwestycyjne Spółki obejmują następujące obszary:

- 1) Inkorporacja - zwiększenie skali działalności oraz kompleksowości oferty handlowej poprzez przejęcie i włączenie do konsolidacji działalności operacyjnej Spółki ZM Invest SA;
- 2) Rozwój i technologia – zorganizowanie centrum badawczo-rozwojowego w oparciu o Program Innowacyjna Gospodarka, współfinansowany ze środków Unii Europejskiej;
- 3) Bezpieczeństwo surowcowe – zapewnienie środków obrotowych na odbudowę zapasów w ramach posiadanych magazynów (obniżka kosztów zakupu) oraz realizacja inwestycji rzeczowych związanych z wdrożeniem efektów prowadzonych obecnie prac badawczych, korzystających ze wsparcia finansowego Unii Europejskiej, w ramach inwestycji związanej z zastosowaniem krajowych surowców alternatywnych w materiałach ogniotrwałych (przetwórstwo surowców i poszerzenie oferty o nowe segmenty rynku);
- 4) Automatyzacja i robotyzacja procesów produkcyjnych (środowisko pracy, jakość, wydajność, obniżka kosztów).

W związku z realizowaną strategią ZM „ROPCZYCE” S.A., Zarząd Spółki nie wyklucza możliwości ustalania nowych celów emisji.

Realizacja wyżej wymienionych celów, jak również strategia Spółki wymagają zapewnienia możliwości elastycznego i szybkiego procesu pozyskiwania kapitału poprzez emisję akcji i warrantów subskrypcyjnych.

Wyłączenie przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, dotychczasowych akcjonariuszy Spółki z prawa poboru (w części lub w całości) ma również na celu wyeliminowanie ponoszonego przez potencjalnych inwestorów ryzyka związanego z koniecznością odwoływania się do zgody na wyłączenie prawa poboru wyrażanej bezpośrednio przez Walne Zgromadzenie.

Ponadto wyłączenie z prawa poboru uzasadnione jest potrzebą zwiększenia płynności akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i daje szansę związania ze Spółką akcjonariuszom deklarującym inwestowanie kapitału w dłuższym okresie.

W ramach emisji akcji możliwych do przeprowadzenia w ramach kapitału docelowego, proponowana jest również możliwość emitowania warrantów subskrypcyjnych uprawniających do złożenia zapisu na akcje Spółki. Wprowadzenie w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych możliwości wyłączenia prawa poboru stanowi celowe uzupełnienie możliwości wyłączenia prawa poboru akcji. W związku z powyższym uzasadnieniem dla wprowadzenia możliwości wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych są te same okoliczności, które przemawiają za takim wyłączeniem w odniesieniu do akcji.

Wysokość ceny emisyjnej akcji w ramach jednej lub wielokrotnych emisji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki. Przyznanie tym podmiotom uprawnienia pozwoli na skuteczne przeprowadzenie emisji akcji poprzez dostosowanie ceny emisyjnej adekwatnej do popytu na oferowane akcje oraz sytuacji na rynkach finansowych. Możliwość optymalnej swobody w tych działaniach ma na celu zapewnienie powodzenia emisji, czyli pozyskanie środków finansowych odpowiadających wymaganiom realizowanych projektów inwestycyjnych.

Cena emisyjna akcji zostanie ustalona na podstawie wartości określonej w odniesieniu do ceny rynkowej akcji lub określonej przy zastosowaniu wycen przeprowadzonych metodami porównawczymi, wyceny opartej o metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jak również przewidywanych wyników finansowych Spółki. Przy ustalaniu ceny emisyjnej będzie brana również pod uwagę możliwość ustalenia ceny emisyjnej akcji przy zastosowaniu innych sposobów określania wartości akcji, które zapewnią dostosowanie ceny emisyjnej do wielkości popytu na akcje oraz do wymagań realizowanych projektów inwestycyjnych.

Cena emisyjna (lub emisja nieodpłatna) warrantów subskrypcyjnych będzie ustalana w związku z wyżej wskazanymi czynnikami determinującymi cenę emisyjną akcji, ponadto z uwzględnieniem aktualnych możliwości uzyskania przez spółkę dodatkowych wpływów finansowych przeznaczanych na cele zbieżne z obranymi celami emisji akcji.

Wymienione czynniki wskazują, że przekazanie Zarządowi Spółki stosownych kompetencji jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki, a tym samym wszystkich jej akcjonariuszy.

Poniżej Emitent informuje o treści uchwał będących podstawą emisji akcji serii D i E, w związku z dopuszczeniem których, sporządzony został niniejszy Prospekt.

#### **Uchwała Nr 1**

**Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Spółka”)**

**z dnia 26 sierpnia 2016 r.**

**w sprawie wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) nowych akcji Spółki na okaziciela serii D oraz akcji Spółki na okaziciela serii E, a także wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E, emitowanych w związku z podwyższeniem**

**kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki**

Na podstawie art. 453 § 1 - 2 oraz art. 433 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, a także art. 9a ust. 3 oraz 7 Statutu Spółki, Zarząd Spółki niniejszym uchwala co następuje:

§1.

1. Za zgodą Rady Nadzorczej Spółki wyrażoną w uchwale nr IX/59/2016 z dnia 26 sierpnia 2016 r., działając w interesie Spółki, niniejszym pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) wszystkich:

- 1) nowych akcji Spółki na okaziciela serii D oraz akcji Spółki na okaziciela serii E, a także
- 2) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E, które zostaną wyemitowane w związku z podwyższeniem przez Zarząd Spółki kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki.

2. Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii D, Akcji Serii E oraz warrantów subskrypcyjnych serii A:

**Opinia uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru**

**nowych akcji spółki pod firmą:**

**Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” Spółka Akcyjna**

**oraz warrantów subskrypcyjnych emitowanych w granicach**

**upoważnienia określonego w art. 9A statutu tejże spółki, a także proponowaną cenę emisyjną przedmiotowych papierów wartościowych**

Zarząd spółki pod firmą: Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” Spółka Akcyjna („Spółka”) - na podstawie art. 453 § 1 w związku z art. 433 § 2 in fine ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH”) - niniejszym przedstawia Radzie Nadzorczej Spółki pisemną opinię uzasadniającą:

- 1) powody pozbawienia w całości prawa poboru nowych akcji Spółki oraz warrantów subskrypcyjnych emitowanych w związku z upoważnieniem Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki, a także
- 2) cenę emisyjną akcji oraz warrantów subskrypcyjnych określonych w pkt 1) powyżej.

W dniu 20 grudnia 2013 r. Zarząd Spółki przedstawił akcjonariuszom Spółki występującym na forum Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki sporządzoną na podstawie art. 433 § 2 i art. 433 § 6, w związku z art. 447 § 2 KSH pisemną opinię uzasadniającą powody wprowadzenia możliwości wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcjonariuszy Spółki oraz sposób ustalania ceny emisyjnej w przypadku podwyższenia przez Zarząd Spółki kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego („Pierwotna Opinia”). Po zapoznaniu się z przedmiotowym dokumentem wspomniane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę nr 2 w sprawie zmiany statutu poprzez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej i dokonywaniem zmian w Statucie w związku z realizacją ją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia, na podstawie której do Statutu Spółki dodano art. 9a w aktualnym brzmieniu.

Wszelkie motywy dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego łącznie z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji oraz warrantów subskrypcyjnych zawarte w Pierwotnej Opinii - pomimo upływu czasu - pozostają nadal aktualne. Przede wszystkim aktualny pozostaje cel przeprowadzenia emisji nowych akcji Spółki polegający na pozyskaniu środków niezbędnych do przejścia oraz włączenia do konsolidacji działalności operacyjnej spółki ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach („ZM Invest”).

Na potrzebę dokonania przedmiotowego procesu inkorporacyjnego wskazują opracowania przygotowane przez zewnętrznych, niezależnych doradców biznesowych Spółki, które były uprzednio przedstawiane Radzie Nadzorczej Spółki oraz omawiane z jej udziałem, a także sugestie kierowane do Spółki przez przedstawicieli jej akcjonariuszy mniejszościowych oraz analityków rynkowych. Konsolidacja działalności operacyjnej wykonywanej przez ZM Invest pozwoliłaby w szczególności oferować w ramach Grupy Kapitałowej Spółki komplementarne usługi dedykowane realizacji pełnych projektów inwestycyjnych „pod klucz” które są odpowiedzią na obecne tendencje rynkowe. Wiele jest dostrzegalnych korzyści płynących z przedmiotowego rozwiązania co powoduje, że przeprowadzenie omawianej inkorporacji zbieżne jest z interesem Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej.

Odnotować również należy, iż po analizie Pierwotnej Opinii aż 99,94% reprezentowanych w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 20 grudnia 2013 r. akcjonariuszy Spółki poparło przyznanie Zarządowi Spółki upoważnienia określonego w art. 9a Statutu Spółki, co potwierdza tylko, że wzmiankowany cel dokonania emisji nowych akcji Spółki znajduje istotną aprobatę współwłaścicieli Spółki.

Pozbawienie w całości prawa poboru nowych akcji Spółki oraz warrantów subskrypcyjnych emitowanych w związku z upoważnieniem Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki, uzasadnione jest w pierwszej kolejności potrzebą sprawnego przeprowadzenia procesu emisyjnego oraz koniecznością zapewnienia

Zarządowi Spółki elastycznego modelu oferowania przedmiotowych papierów wartościowych. Zarząd Spółki zamierza bowiem ustalić cenę emisyjną nowych akcji Spółki w sposób nieprzewidujący żadnego dyskonta w stosunku do rynkowej wartości tych papierów wartościowych. W konsekwencji zakładać, że obejmować akcje Spółki nowej emisji będą wyłącznie podmioty, które przewidują możliwość inwestycji w Spółce wyłącznie w długim terminie. Zarząd Spółki ma zamiar - w ramach prowadzonej oferty prywatnej akcji — wśród tej kategorii osób poszukiwać partnerów dla Spółki zainteresowanych budowaniem jej długoterminowej wartości, co będzie z kolei korzystne dla wszystkich współwłaścicieli Spółki.

Należy również odnotować, że w sposób istotny pogorszyły się stosunki korporacyjne Spółki z jej dotychczasowym największym akcjonariuszem. Przejawia on wobec Spółki działania zmierzające do tworzenia sytuacji konfliktowych oraz ich eskalacji, a także kwestionuje cele inwestycyjne wyraźnie popierane przez pozostałych uczestników rynku zorganizowanego, w tym mniejszościowych akcjonariuszy Spółki. Wszelkie pisma otrzymywane w ostatnim czasie od omawianego akcjonariusza wskazują wyraźnie na brak woli dotyczącej dalszego angażowania się przez niego kapitałowo w Spółce, a tym samym Zarząd Spółki ma podstawy przypuszczać, że podmiot ten nie byłby zainteresowany objęciem nowych akcji Spółki emitowanych w ramach upoważnienia określonego w art. 9a Statutu Spółki. Zarząd Spółki zobowiązany jest prowadzić sprawy Spółki w interesie wszystkich jej akcjonariuszy. W efekcie powyższego należy stwierdzić, iż brak wyłączenia prawa poboru wskazanych akcji wobec dotychczasowych akcjonariuszy Spółki mógłby spowodować, że długi oraz kosztowny proces emisyjny nie doszedłby wówczas do skutku w planowanym zakresie, co w rezultacie nie pozwoliłoby na realizację wzmiankowanego we wstępie celu inwestycyjnego. Taki stan rzeczy uznać należałoby za niekorzystny dla Spółki.

Rekapitulując wzmiankowane powyżej okoliczności wskazują jednoznacznie, iż wyłączenie prawa poboru nowych akcji Spółki w całości emitowanych na podstawie art. 9a Statutu Spółki leży w najlepiej pojmowanym interesie Spółki.

Emisja warrantów subskrypcyjnych na podstawie omawianego w niniejszej opinii upoważnienia statutowego ma zaś na celu ułatwienie prowadzenia subskrypcji prywatnej nowych akcji Spółki. Z uwagi na bieżącą sytuację wewnątrz korporacyjną, wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do rzeczonych warrantów subskrypcyjnych oraz zaoferowanie ich - z udziałem instytucji finansowej - ostatecznym inwestorom Spółki w sposób najpełniejszy zapewni skuteczność zamierzonej emisji. Z racji określonego charakteru subsydiarnego warrantów subskrypcyjnych względem emisji nowych akcji Spółki na podstawie upoważnienia zawartego w art. 9a Statutu Spółki, Zarząd Spółki zamierza oferować je bezpłatnie.

W odniesieniu zaś do proponowanej ceny emisyjnej akcji Spółki Zarząd proponuje ustalenie jej wartości jednostkowej na poziomie odpowiadającym średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen akcji Spółki występujących na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ważonych wolumenem obrotu, z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień podjęcia odpowiedniej uchwały podwyższeniowej. Propozycja ta zgodna jest z zapowiedziami zawartymi w treści Pierwotnej Opinii. W ocenie Zarządu Spółki wskazana cena emisyjna akcji Spółki emitowanych w ramach upoważnienia zawartego w art. 9a Statutu Spółki zapewnia kompromis pomiędzy zaplanowaną wielkością aktywów do pozyskania w ten sposób przez spółkę, a poziomem popytu ze strony potencjalnych kapitałodawców.

§2.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej powzięcia.

## **Uchwała Nr 2**

**Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. z siedzibą w Warszawie**

**(dalej jako „Spółka”) z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki**

Na podstawie art. 446 § 1 w zw. z art. 444 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (dalej jako „KSH”), a także art. 9a Statutu Spółki, Zarząd Spółki niniejszym uchwała co następuje:

### **§1. [Suma, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony oraz oznaczenie akcji]**

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 1.150.342,50 zł (jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy trzysta czterdzieści dwa złote i pięćdziesiąt groszy) poprzez emisję 460.137 (czteryście sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) nieuprzywilejowanych, akcji na okaziciela serii D o numerach od D 000.001 do D 460.137, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda akcja („Akcje Serii D”).

### **§2. [Wkłady]**

1. Akcje Serii D mogą być obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne.
2. Dopuszcza się pokrycie Akcji Serii D w wysokości co najmniej 1/4 wartości nominalnej akcji serii D przed zarejestrowaniem zgodnie z art. 393 § 2 w zw. z art. 431 § 7 w zw. z art. 453 § 1

### **§3. [Cena emisyjna Akcji Serii D]**

Cena emisyjna 1 (jednej) Akcji Serii D ustalona zostaje w wysokości odpowiadającej średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień powzięcia niniejszej uchwały i wynosi 21,07 zł (dwadzieścia jeden złotych i siedem groszy).

#### **§4. [Data, od której Akcje Serii D uczestniczą w dywidendzie]**

Akcje Serii D uczestniczyć będą w dywidendzie za dany rok obrotowy na następujących warunkach:

- 1) w przypadku, gdy Akcje Serii D zostaną wydane w okresie od początku roku obrotowego do dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 KSH włącznie, akcje te uczestniczą w zysku od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich wydania;
- 2) w przypadku, gdy Akcje Serii D zostaną wydane w okresie po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 KSH, do końca roku obrotowego, akcje te uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym zostały wydane.

#### **§5. [Subskrypcja prywatna]**

1. Akcje Serii D zostaną objęte w drodze złożenia przez Spółkę oferty objęcia Akcji Serii D zindywidualizowanemu inwestorowi i jej przyjęcia przez adresata (subskrypcja prywatna).
2. Akcje Serii D zostaną zaoferowane maksymalnie na rzecz 149 (stu czterdziestu dziewięciu) imiennie wskazanych inwestorów, którzy zostaną wybrani przez Zarząd Spółki.
3. Umowa objęcia Akcji Serii D w ramach subskrypcji prywatnej zostanie zawarta do dnia 31 sierpnia 2016 r. Ewentualnie oferta objęcia Akcji Serii D zostanie złożona zindywidualizowanemu inwestorowi (zindywidualizowanym inwestorom) nie później niż do dnia 28 sierpnia 2016 r., zaś przyjęta zostać winna przez zindywidualizowanego inwestora (zindywidualizowanych inwestorów) nie później niż do dnia 31 sierpnia 2016 r.
4. Subskrypcja Akcji Serii D nie będzie stanowić oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej jako „UoP”).

#### **§6. [Wyłączenie prawa poboru oraz uzasadnienie wyłączenia prawa poboru]**

1. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) nowych akcji Spółki na okaziciela serii D oraz akcji Spółki na okaziciela serii E, a także wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E, emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki, powziętej na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w dniu 26 sierpnia 2016 r. w drodze uchwały nr IX/59/2016 dotychczasowi akcjonariusze Spółki zostali pozbawieni w całości prawa pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D.

#### **§7. [Wydanie dokumentów Akcji Serii D oraz wprowadzenie ich do publicznego obrotu]**

1. Akcje Serii D mogą mieć formę akcji zdematerializowanych lub niezdematerializowanych.
2. Akcje Serii D mogą zostać wydane w formie dokumentów oraz odcinków zbiorowych akcji.
3. Niezależnie od ust. 1 - 2 powyżej Zarząd Spółki zamierza podjąć wszelkie czynności prawne oraz faktyczne mające na celu zdematerializowanie Akcji Serii D w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz dopuszczenie Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako „GPW”).
4. Z uwagi na fakt, iż Akcje Serii D stanowią mniej niż 10% akcji tego samego rodzaju Spółki dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zaś żadne akcje Spółki nie zostały dopuszczone do obrotu na tym rynku w okresie poprzednich 12 miesięcy, na podstawie art. 7 ust. 10 UoP dopuszczenie Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie będzie wymagało udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.

#### **§8. [Zmiana Statutu Spółki]**

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały Zarządu Spółki art. 9 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi: 12.665.292,50 zł (dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt dwa złote i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- 1.368.660 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach A 0000001 do nr A 1368660, o wartości nominalnej 2,50 (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 2.737.320 (dwa miliony siedemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach B 0000001 do nr B 2737320, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach C 000001 do nr C 500000, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa



złote pięćdziesiąt groszy) każda;

- 460.137 (czteryście sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach D 000001 do nr D 460137, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda".

#### **§9. [Wejście w życie uchwały]**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia, ze skutkiem od dnia zarejestrowania wynikających z niej zmian w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **Uchwała Nr 4**

**Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Spółka”) z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A**

Na podstawie art. 446 § 1 w zw. z art. 444 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (dalej jako „KSH”), a także art. 9a Statutu Spółki, w związku z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 r. nr 3 w sprawie emisji 2.994.348 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja w ramach subskrypcji prywatnej, Zarząd Spółki niniejszym uchwała co następuje:

#### **§1. [Suma, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony oraz oznaczenie akcji]**

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) oraz nie większą niż 7.485.870 zł (siedem milionów czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 2.994.348 (dwa miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta czterdzieści osiem) nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E o numerach od E 0000001 do E 2994348, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda akcja („Akcje Serii E”).

#### **§2. [Wkłady]**

Akcje Serii E mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne w postaci akcji spółki pod firmą ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach (KRS: 0000144836).

#### **§3. [Cena emisyjna Akcji Serii E]**

Cena emisyjna 1 (jednej) Akcji Serii E ustalona zostaje w wysokości odpowiadającej średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień powzięcia niniejszej uchwały oraz wynosi 21,07 zł (dwadzieścia jeden złotych i siedem groszy).

#### **§4. [Data, od której Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie]**

Akcje Serii E uczestniczyć będą w dywidendzie za dany rok obrotowy na następujących warunkach:

- 1) w przypadku, gdy Akcje Serii E zostaną wydane w okresie od początku roku obrotowego do dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 KSH włącznie, akcje te uczestniczą w zysku od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich wydania
- 2) w przypadku, gdy Akcje Serii E zostaną wydane w okresie po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 KSH, do końca roku obrotowego, akcje te uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym zostały wydane.

#### **§5. [Subskrypcja Akcji Serii E]**

1. Akcje Serii E mogą być obejmowane przez podmioty, które są uprawnione do warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 r. nr 3 w sprawie emisji 2.994.348 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja w ramach subskrypcji prywatnej, a które w trakcie trwania subskrypcji Akcji Serii E złożyły prawidłowy zapis na te akcje
2. Subskrypcja Akcji Serii E, tj. dokonywanie zapisów na akcje, będzie przeprowadzona w dwóch terminach:
  - c) w terminie od dnia powzięcia niniejszej uchwały, tj. od dnia 26 sierpnia 2016 r. do dnia 31 października 2016 r. (włącznie) - I Termin Subskrypcji Akcji Serii E;
  - d) w terminie od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 stycznia 2017 r. (włącznie) - II Termin Subskrypcji Akcji Serii E.
3. Przydział Akcji Serii E nastąpi:
  - a) w przypadku I Terminu Subskrypcji Akcji Serii E - do dnia 07 listopada 2016 r.;
  - b) w przypadku II Terminu Subskrypcji Akcji Serii E - do dnia 07 lutego 2017 r.

#### **§ 6. [Wyłączenie prawa poboru oraz uzasadnienie wyłączenia prawa poboru]**

1. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) nowych akcji Spółki na okaziciela serii D oraz akcji Spółki na okaziciela serii E, a także wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E, emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki, powziętej na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w dniu 26 sierpnia 2016 r. w drodze uchwały nr IX/59/2016, dotychczasowi akcjonariusze Spółki zostali pozbawieni w całości prawa pierwszeństwa objęcia Akcji Serii E.

#### **§7. [Wydanie dokumentów Akcji Serii E oraz wprowadzenie ich do publicznego obrotu]**

1. Akcje Serii E mogą mieć formę akcji zdematerializowanych lub niezdematerializowanych.
2. Akcje Serii E mogą zostać wydane w formie dokumentów oraz odcinków zbiorowych akcji.
3. Niezależnie od ust. 1 - 2 powyżej Zarząd Spółki zamierza podjąć wszelkie czynności prawne oraz faktyczne mające na celu zdematerializowanie Akcji Serii E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako „GPW”).
4. Zrealizowanie zamierzeń określonych w ust. 3 powyżej może wymagać wykonania dodatkowych czynności określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a w szczególności udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiedniego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

#### **§8. [Wejście w życie uchwały]**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia, ze skutkiem od dnia zarejestrowania wynikających z niej zmian w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **Uchwała Nr 2**

##### **Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. z siedzibą w Warszawie**

(dalej jako „Spółka”) z dnia 16 listopada 2016 r. w sprawie zmiany uchwały Nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A

Zarząd Spółki niniejszym uchwała co następuje:

#### **§1. [Zmiana uchwały Zarządu Spółki Nr 4 z dnia 26 sierpnia 2016 r.]**

Niniejszym zmienia się treść uchwały Nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, do których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A („Zmieniana Uchwała Zarządu”) w ten sposób, że:

- 1) § 4 Zmienianej Uchwały Zarządu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

#### **„§ 4. [Data, od której Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie]**

Akcje Serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłaty zysku za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2016 r.”

- 2) § 5 Zmienianej Uchwały Zarządu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

#### **„§5. [Sposób oferowania Akcji Serii E]**

1. Akcje Serii E będą obejmowane przez wybrane przez Zarząd Spółki podmioty, z którymi Spółka zawrze umowy objęcia Akcji Serii E z zastrzeżeniem, że łączna liczba podmiotów, do których skierowana będzie propozycja zawarcia umowy objęcia Akcji Serii E nie przekroczy 149 osób.
2. Umowy objęcia Akcji Serii E w ramach pierwszego terminu obejmowania Akcji Serii E („I Termin”) będą mogły być zawarte od dnia 16 listopada 2016 r. do dnia 28 listopada 2016 r. (włącznie).
3. Zarząd Spółki postanawia, że w ramach I Terminu Akcje Serii E będą oferowane wyłącznie akcjonariuszom spółki pod firmą ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach (KRS: 0000144836; dalej: „ZM Invest”) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest.
4. Zgodnie ze sprawozdaniem Zarządu Spółki z dnia 18 października 2016 r. odnośnie wkładów niepieniężnych, jakie mają być wniesione na pokrycie Akcji Serii E oraz opinią biegłego rewidenta Jana Felskiego (powołanego przez właściwy Sąd Rejestrowy) z dnia 10 listopada 2016 r. odnośnie wartości godziwej wkładów niepieniężnych, jakie mają zostać wniesione na pokrycie Akcji Serii E, Zarząd Spółki przyjmuje, iż wartość godziwa 1 (jednej) akcji ZM Invest wynosi 19.174,00 zł (dziewiętnaście tysięcy sto siedemdziesiąt cztery złote).
5. Jeżeli w ramach I Terminu łączna liczba Akcji Serii E - uwzględniając wartość godziwą akcji ZM Invest wskazaną w ust. 4 powyżej - będzie niewystarczająca do zawarcia przez Spółkę umów objęcia Akcji Serii E ze wszystkimi akcjonariuszami ZM Invest

wyrażającymi wolę objęcia ich w zamian za wkład niepieniężny w postaci określonej liczby posiadanych akcji ZM Invest („Zainteresowani Akcjonariusze”), Zarząd Spółki stosuje mechanizm proporcjonalnej redukcji określony w sprawozdaniu Zarządu Spółki, o którym mowa w ust. 4 powyżej. Wspomnianym mechanizmem proporcjonalnej redukcji nie zostaną objęci Zainteresowani Akcjonariusze, którzy na dzień powzięcia niniejszej uchwały, posiadają mniej niż 10 (dziesięć) akcji ZM Invest.

6. Niezwłocznie po zakończeniu I Terminu, Zarząd Spółki podejmie odpowiednie działania prawne oraz faktyczne zmierzające do rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynikającą z umów objęcia Akcji Serii E w zamian za wkłady niepieniężne, zawartych przez Spółkę z Zainteresowanymi Akcjonariuszami w przedmiotowym okresie. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może nastąpić przed rozpoczęciem drugiego terminu zawierania umów objęcia Akcji Serii E określonego w ust. 7 poniżej.

7. Jeżeli w ramach I Terminu nie dojdzie do zawarcia umów objęcia wszystkich Akcji Serii E, wówczas Zarząd Spółki zaproponuje wybranym podmiotom zawarcie umów objęcia akcji w zakresie nieobjętych do tej pory Akcji Serii E w ramach drugiego terminu obejmowania Akcji Serii E („II Termin”) trwającego od dnia 2 stycznia 2017 r. do dnia 20 lutego 2017 r. (włącznie).

8. Zarząd Spółki postanawia, że w ramach II Terminu Akcje Serii E będą oferowane wybranym podmiotom (w tym nieposiadającym akcji ZM Invest) do objęcia wyłącznie za wkład pieniężny.

9. Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do niepodjęcia działań zmierzających do zawarcia umów objęcia Akcji Serii E podczas II Terminu nawet wówczas, gdy po zakończeniu I Terminu istnieć będzie możliwość objęcia dodatkowych Akcji Serii E.”

3) § 7 Zmienianej Uchwały Zarządu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

#### **„§7. [Wydanie dokumentów Akcji Serii E oraz wprowadzenie ich do publicznego obrotu]**

1. Zarząd Spółki podejmie wszelkie czynności prawne oraz faktyczne mające na celu zdematerializowanie Akcji Serii E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Zrealizowanie czynności określonych w ust. 1 powyżej może wymagać wykonania dodatkowych czynności określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a w szczególności udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiedniego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

3. Mając na uwadze fakt, iż do dnia powzięcia niniejszej uchwały akcje Spółki na okaziciela serii D wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 2 z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja, oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki, nie zostały zdematerializowane w KDPW oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, prospekt emisyjny określony w ust. 2 powyżej zostanie sporządzony również z zamiarem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji Spółki na okaziciela serii D.”

#### **§2. [Ustalenie tekstu jednolitego Zmienianej Uchwały Zarządu]**

W związku z dokonanymi modyfikacjami treści Zmienianej Uchwały Zarządu, Zarząd Spółki niniejszym przyjmuje jej tekst jednolity o następującym brzmieniu:

#### **„Uchwała Nr 4**

**Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Spółka”) z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł oraz nie większą niż 7.485.870 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.994.348 akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja**

Na podstawie art. 446 § 1 w zw. z art. 444 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (dalej jako „KSH”), a także art. 9a Statutu Spółki, Zarząd Spółki niniejszym uchwała co następuje:

#### **§1. [Suma, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony oraz oznaczenie akcji]**

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) oraz nie większą niż 7.485.870 zł (siedem milionów czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 2.994.348 (dwa miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta czterdzieści osiem) nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E, o numerach od E 0000001 do E 2994348, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda akcja („Akcje Serii E”).

#### **§2. [Wkłady]**

Akcje Serii E mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne w postaci akcji spółki pod firmą ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach (KRS:0000144836).

#### **§3. [Cena emisyjna Akcji Serii E]**

Cena emisyjna 1 (jednej) Akcji Serii E ustalona zostaje w wysokości odpowiadającej średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień powzięcia niniejszej uchwały oraz wynosi 21,07 zł (dwadzieścia jeden złotych i siedem groszy).

#### **§4. [Data, od której Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie]**

Akcje Serii E uczestniczyć będą w dywidendzie poczynszy od wypłaty zysku za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2016 r.

#### **§5. [Sposób oferowania Akcji Serii E]**

1. Akcje Serii E będą obejmowane przez wybrane przez Zarząd Spółki podmioty, z którymi Spółka zawrze umowy objęcia Akcji Serii E z zastrzeżeniem, że łączna liczba podmiotów, do których skierowana będzie propozycja zawarcia umowy objęcia Akcji Serii E nie przekroczy 149 osób. —
2. Umowy objęcia Akcji Serii E w ramach pierwszego terminu obejmowania Akcji Serii E („I Termin”) będą mogły być zawarte od dnia 16 listopada 2016 r. do dnia 28 listopada 2016 r. (włącznie).
3. Zarząd Spółki postanawia, że w ramach I Terminu Akcje Serii E będą oferowane wyłącznie akcjonariuszom spółki pod firmą ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach (KRS: 0000144836; dalej: „ZM Invest”) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZM Invest.
4. Zgodnie ze sprawozdaniem Zarządu Spółki z dnia 18 października 2016 r. odnośnie wkładów niepieniężnych, jakie mają być wniesione na pokrycie Akcji Serii E oraz opinii biegłego rewidenta Jana Felskiego (powołanego przez właściwy Sąd Rejestrowy), z dnia 10 listopada 2016 r. odnośnie wartości godziwej wkładów niepieniężnych, jakie mają zostać wniesione na pokrycie Akcji Serii E, Zarząd Spółki przyjmuje, iż wartość godziwa 1 (jednej) akcji ZM Invest wynosi 19.174,00 zł (dziewiętnaście tysięcy sto siedemdziesiąt cztery złote).
5. Jeżeli w ramach I Terminu łączna liczba Akcji Serii E - uwzględniając wartość godziwą akcji ZM Invest wskazaną w ust. 4 powyżej - będzie niewystarczająca do zawarcia przez Spółkę umów objęcia Akcji Serii E ze wszystkimi akcjonariuszami ZM Invest wyrażającymi wolę objęcia ich w zamian za wkład niepieniężny w postaci określonej liczby posiadanych akcji ZM Invest („Zainteresowani Akcjonariusze”), Zarząd Spółki zastosuje mechanizm proporcjonalnej redukcji określony w sprawozdaniu Zarządu Spółki, o którym mowa w ust. 4 powyżej. Wspomnianym mechanizmem proporcjonalnej redukcji nie zostaną objęci Zainteresowani Akcjonariusze, którzy na dzień powzięcia niniejszej uchwały, posiadają mniej niż 10 (dziesięć) akcji ZM Invest.
6. Niezwłocznie po zakończeniu I Terminu, Zarząd Spółki podejmie odpowiednie działania prawne oraz faktyczne zmierzające do rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynikającą z umów objęcia Akcji Serii E - w zamian za wkłady niepieniężne, zawartych przez Spółkę z Zainteresowanymi Akcjonariuszami w przedmiotowym okresie. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może nastąpić przed rozpoczęciem drugiego terminu zawierania umów objęcia Akcji Serii E określonego w ust. 7 poniżej.
7. Jeżeli w ramach I Terminu nie dojdzie do zawarcia umów objęcia wszystkich Akcji Serii E, wówczas Zarząd Spółki zaproponuje wybranym podmiotom zawarcie umów objęcia akcji w zakresie nieobjętych do tej pory Akcji Serii E w ramach drugiego terminu obejmowania Akcji Serii E („II Termin”) trwającego od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 20 lutego 2017 r.-
8. Zarząd Spółki postanawia, że w ramach II Terminu Akcje Serii E będą oferowane wybranym podmiotom (w tym nieposiadającym akcji ZM Invest) do objęcia wyłącznie za wkład pieniężny.
9. Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do niepodjęcia działań zmierzających do zawarcia umów objęcia Akcji Serii E podczas II Terminu nawet wówczas, gdy po zakończeniu I Terminu istnieć będzie możliwość objęcia dodatkowych Akcji Serii E.

#### **§6. [Wyłączenie prawa poboru oraz uzasadnienie wyłączenia prawa poboru]**

1. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) nowych akcji Spółki na okaziciela serii D oraz akcji Spółki na okaziciela serii E, a także wyłączenia w całości prawa pierwszeństwa objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E, emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9a Statutu Spółki, powziętej na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w dniu 26 sierpnia 2016 r. w drodze uchwały nr IX/59/2016, dotychczasowi akcjonariusze Spółki zostali pozbawieni w całości prawa pierwszeństwa objęcia Akcji Serii E.

#### **§7. [Wydanie dokumentów Akcji Serii E oraz wprowadzenie ich do publicznego obrotu]**

1. Zarząd Spółki zamierza podjąć wszelkie czynności prawne oraz faktyczne mające na celu zdematerializowanie Akcji Serii E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).
2. Zrealizowanie zamierzeń określonych w ust. 1 powyżej może wymagać wykonania dodatkowych czynności określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a w szczególności udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiedniego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
3. Mając na uwadze fakt, iż do dnia powzięcia niniejszej uchwały akcje Spółki na okaziciela serii D wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 2 z dnia 26 sierpnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 1.150.342,50 zł w drodze emisji 460.137 akcji Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja oferowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany Statutu Spółki, nie zostały zdematerializowane w KDPW oraz dopuszczone do obrotu na rynku

regulowanym prowadzonym przez GPW, prospekt emisyjny określony w ust. 2 powyżej zostanie sporządzony również z zamiarem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji Spółki na okaziciela serii D.

#### **§8. [Wejście w życie uchwały]**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia, ze skutkiem od dnia zarejestrowania wynikających z niej zmian w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego."

#### **§9. [Wejście w życie uchwały]**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia.

Jednocześnie Spółka informuje, iż uchwała nr 3 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku w sprawie emisji 2.994.348 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do zapisywania się na akcje Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,50 zł każda akcja w ramach subskrypcji prywatnej, została uchylona uchwałą nr 1 Zarządu Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku.

Dodatkowo Zarząd Spółki w dniu 28 listopada 2016 r., po dokonaniu szczegółowej analizy aktualnych potrzeb finansowych i inwestycyjnych Spółki, zrezygnował z podejmowania działań zmierzających do zawarcia umów objęcia pozostałych możliwych do wyemitowania (na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 r. zmienionej w dniu 16 listopada 2016 r.) akcji Spółki na okaziciela serii E, które miały być oferowane wyłącznie za wkłady pieniężne w terminie od dnia 2 stycznia 2017 r. do dnia 20 lutego 2017 r. Zgodnie z § 1 ust. 4 ww. Uchwały nr 1 Zarządu z dnia 28 listopada 2016 roku, Zarząd Spółki postanowił, że Zarząd rezygnuje z podejmowania działań zmierzających do zawarcia umów objęcia akcji serii E, które miały być oferowane w ramach II. terminu objęcia akcji serii E (tj. w terminie 1 stycznia 2017 roku – 20 luty 2017 roku, łącznie). Poniżej Zarząd Spółki podaje do wiadomości treść Uchwały nr 1 Zarządu z dnia 28 listopada 2016 roku (z wyłączeniem danych dotyczących osób, które objęły akcje serii E).

#### **Uchwała Nr 1**

#### **Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Spółka”) z dnia 28 listopada 2016 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki**

Na podstawie art. 453 § 1 - 2 oraz art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, a także art. 9a ust. 3 oraz 7 Statutu Spółki, Zarząd Spółki niniejszym uchwała co następuje:

#### **§1 [Zamknięcie pierwszego terminu subskrypcji]**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki dokonywanym na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 4 z dnia 26.08.2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru), zmienionej następnie uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16.11.2016 r. (zwaną dalej w aktualnie obowiązującej treści: „Uchwałą”), Zarząd Spółki niniejszym potwierdza, iż w dniu dzisiejszym zakończony został określony w Uchwale pierwszy termin obejmowania akcji Spółki serii E, w ramach którego Zarząd Spółki zaoferował objęcie akcji Spółki serii E akcjonariuszom spółki ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji tej spółki i zawarł umowy objęcia akcji Spółki serii E z następującymi osobami:

[...]

W ramach pierwszego terminu obejmowania akcji Spółki serii E zostało objętych łącznie 1.946.517 (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji Spółki serii E o numerach od E 0000001 do E 1946517 w zamian za wkłady niepieniężne w postaci określonych akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach.

2. Zarząd Spółki niezwłocznie po podjęciu niniejszej uchwały dokona wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do zgłoszenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii E, o których mowa w ust. 1 powyżej.

3. Akcje serii E objęte w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach są akcjami na okaziciela na podstawie art. 336 § 3 Kodeksu spółek handlowych, z uwagi na fakt, iż Spółka podjęła już działania związane z ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w związku z tym akcje te podlegają dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

4. Zarząd Spółki niniejszym postanawia, na podstawie treści §5 ust. 9 Uchwały i po dokonaniu szczegółowej analizy aktualnych potrzeb finansowych i inwestycyjnych Spółki, że Zarząd rezygnuje z podejmowania działań zmierzających do zawarcia umów objęcia akcji Spółki serii E o numerach od E 1946518 do E 2994348, które miały być oferowane wyłącznie za wkłady pieniężne w kolejnym terminie, tj. od 01.01.2017 r. do 20.02.2017 r. Jednocześnie Zarząd oświadcza, iż obecnie Spółka jest na etapie przygotowywania budżetu na rok 2017 i planu strategicznego Spółki na kolejne lata, w związku z czym, po zakończeniu tych prac, Zarząd nie wyklucza zmiany decyzji co do oferowania wspomnianych wyżej akcji, ale w ramach emisji akcji nowej serii F.

#### **§2.[Zmiana Statutu Spółki]**

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały w związku z zakończeniem określonego w Uchwale pierwszego terminu obejmowania akcji Spółki serii E, art. 9 Statutu Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Artykuł 9.

9.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi: 17.531.585,00 zł (siedemnaście milionów pięćset trzydzieści jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt pięć złotych) i dzieli się na:

- 1.368.660 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach A 0000001 do nr A 1368660, o wartości nominalnej 2,50 (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 2.737.320 (dwa miliony siedemset trzydzieści siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach B 0000001 do nr B 2737320, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach C 0000001 do nr C 500000, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 460.137 (czteryście sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach D 000001 do nr D 460137, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 1.946.517 (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach E 0000001 do nr E 1946517, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda.

9.2. Akcje serii A zostały opłacone i objęte przez Skarb Państwa w trybie i z chwilą przekształcenia przedsiębiorstwa, o którym mowa w art. 3.2.; akcje serii B objęte zostały w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, dokonanego w wyniku ich emisji. Akcje serii B pokryte zostały przez przeniesienie odpowiedniej części kapitału rezerwowego do kapitału zakładowego. Akcje serii C zostały wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego; zostały objęte i opłacone w całości przez akcjonariuszy w drodze zapisów w publicznej subskrypcji. Akcje serii D zostały wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego; zostały objęte i opłacone w całości przez akcjonariuszy w subskrypcji prywatnej. Akcje serii E zostały wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego; zostały objęte przez akcjonariuszy w subskrypcji prywatnej i opłacone w całości wkładami niepieniężnymi w postaci 2.139 (dwóch tysięcy stu trzydziestu dziewięciu) akcji imiennych serii A spółki ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach."

### **§3. [Wejście w życie uchwały]**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą powzięcia, ze skutkiem od dnia zarejestrowania wynikających z niej zmian w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## **4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI**

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Niemniej jednak Emitent informuje, iż:

- Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 30 września 2016 roku,
- Podwyższenie kapitału zakładowego o akcje serii E, objęte w ramach I terminu obejmowania akcji serii E, zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 22 grudnia 2016 roku.

## **4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI**

### **4.8.1. UMOWNE I STATUTOWE OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI**

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu, Spółka może emitować akcje na okaziciela oraz akcje imienne. Akcje na okaziciela serii A, B, C oraz D nie podlegają zamianie na akcje imienne. Akcje na okaziciela serii E, na żądanie akcjonariusza, mogą ulec zamianie na akcje imienne. Akcje imienne, powstałe po zamianie akcji na okaziciela serii E, zostaną oznaczone jako seria F. Zgodnie z art. 10 ust. 1a Statutu Emitenta, akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekształcą się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji.

Statut Emitenta nie nakłada jakichkolwiek ograniczeń na swobodę przenoszenia akcji na okaziciela.

Emitentowi nie są znane umowy ograniczające swobodę przenoszenia akcji (umowy lock-up).

### **4.8.2. USTAWOWE OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI**

#### **Ograniczenia wynikające z KSH**

Kodeks spółek handlowych nie nakłada jakichkolwiek ograniczeń na swobodę przenoszenia akcji na okaziciela.

Zgodnie z art. 6 KSH, spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Nabycie lub wykonywanie praw z akcji albo udziałów przez spółkę albo spółdzielnię zależną uważa się za nabycie albo wykonywanie praw przez spółkę dominującą. Obowiązek ten stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone w tych przepisach spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

Uchwała zgromadzenia wspólników albo walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem ww. obowiązków jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Zgodnie z art. 4 pkt 4 KSH, spółką dominującą jest spółka handlowa w przypadku, gdy:

- a) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- b) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- c) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- d) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), lub
- e) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- f) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH.

#### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt. 1) oraz 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- 2) dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5, ust. 8 i 8a Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być wyłącznie:

- 1) firmy inwestycyjne;
- 2) zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 3) Krajowy Depozyt albo spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 4) spółka prowadząca izbę rozliczeniową - w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 31 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy rynku regulowanego, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- 1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu lub spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 2) niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku regulowanym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna (art. 31 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

#### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej**

##### Ujawnienie stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo

- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania ww. zawiadomienia powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - a) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
  - b) 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania powyższych zawiadomień nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 5) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 6) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- 7) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie pkt 2, 6 i 7 i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, ww. zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt. 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub



przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- 1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- 2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1 powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt. 2 powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2). Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, ww. obowiązek ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie ww. progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, ww. obowiązek ma zastosowanie w

przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z powyższymi regulacjami nabył, po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Regulację tą stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej; w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 891);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 7) w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 891). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne; (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej: (1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony; (2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia

przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania; (3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie. Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom. W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego. Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zasady ustalenia ceny akcji proponowanej w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, reguluje art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### Pozostałe regulacje

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w rozdziale 4 Ustawy o Ofercie (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*), odpowiednio spoczywają na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - b) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
  - b) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 4) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 5) pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 6) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej

polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- 7) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w ww. punkcie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- 8) pełnomocnikowi niebędącemu firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone w oddziale 1 rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w rozdziale 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kuratelii;
- b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- c) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*):

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- 4) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów. (art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminem, o którym mowa w art. 28 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- 1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- 2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- 3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*), z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- 1) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
  - a) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - b) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,
  - c) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 2) przez Krajowy Depozyt, spółkę której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową - w ramach dokonywanych przez nie rozliczeń transakcji.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, podmiotu dominującego spółki zarządzającej oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem że:

- 1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych, spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- 2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- 3) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w art. 90 ust. 1d pkt 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się za spełnione, jeżeli:

- 1) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- 2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- 3) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz.Urz. UE L 336 z 23.12.2003, str. 33, z późn. zm.; Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 6, str. 342), w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.), jeżeli:

- 1) udział w ogólnej liczbie głosów związany z posiadanymi instrumentami finansowymi stanowi mniej niż 5% ogólnej liczby głosów oraz
- 2) prawa głosu wynikające z akcji znajdujące się w portfelu handlowym nie są wykonywane.

Przepisy art. 90 ust. 1d Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu dominującego wobec podmiotu mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, który prowadzi działalność równoważną z działalnością spółki zarządzającej mającej siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*), z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*), z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) nie stosuje się w przypadku pośredniego nabycia akcji przez Skarb Państwa, pod warunkiem że:

- 1) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie;
- 2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

### **Sankcje za naruszenie obowiązków**

Ustawą z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2017 r. poz. 724) do polskiego porządku prawnego implementowana została Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku („Dyrektywa MAD”), która m.in. zobowiązuje państwa członkowskie UE do wprowadzenia sankcji karnych za manipulacje na rynku.

Zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w tym ustępie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (1) przypadku osób fizycznych - do wysokości 2 072 800 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4 145 600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w tym ustępie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym albo alternatywną spółką inwestycyjną, kara pieniężna jest nakładana odpowiednio na towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego, a w przypadku funduszu inwestycyjnego, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowę, o której mowa w art. 4 ust. 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, na zarządzającego z UE, zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych albo zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł. W przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176c Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w art. 165 ust. 1 pkt 5, art. 165a ust. 1 pkt 6, art. 167 ust. 1 pkt 1, art. 173, art. 174, art. 175, art. 175a lub art. 176 Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 165 ust. 1 pkt 5, art. 165a ust. 1 pkt 6, art. 167 ust. 1 pkt 1, art. 173, art. 174, art. 175, art. 175a lub art. 176.

Zgodnie z art. 176d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176, Komisja może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176, zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w ASO, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 173, art. 174, art. 175 i art. 176.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176, przez osobę fizyczną, Komisja może, w decyzji w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176, zakazać tej osobie fizycznej zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat.

Zgodnie z art. 180 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR, ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 181 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a Rozporządzenia MAR, wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 182 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. b Rozporządzenia MAR, udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 182 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 15 Rozporządzenia MAR, dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 12 tego rozporządzenia, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, podlega grzywnie do 2 000 000 zł.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa

głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 000 000 zł na każdego kto:

- 1) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 2) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 3) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 4) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 6) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 7) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 8) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 9) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 11) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 12) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 13) wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- 14) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 15) dopuszcza się ww. czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Dodatkowo, na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną: (1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku ww. naruszenia przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym powyżej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej na:

- 1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego,
- 2) zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowę, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie



Publicznej, odpowiednio stosuje się przepisy art. 96 ust. 10a-10c tej ustawy.

Komisja, przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, bierze w szczególności pod uwagę:

- 1) wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- 2) przyczyny naruszenia;
- 3) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- 4) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- 5) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- 6) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- 7) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Kara pieniężna w wysokości, o której mowa w: (1) art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej - może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w ust. 1; (2) art. 97 ust. 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej - może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w ust. 1a.

Kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, art. 97 ust. 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 tej ustawy.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na członka organu zarządzającego:

- 1) towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego,
- 2) zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowę, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Kara na członków zarządu, członków organów zarządzających, współników uprawnionych do reprezentowania podmiotu nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie publicznej, upłynęło więcej niż 12 miesięcy. Przy wymierzaniu tych kar stosuje się art. 97 ust. 1g Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Ograniczenia wynikające z rozporządzenia MAR**

Obowiązki podmiotów funkcjonujących na rynku kapitałowym reguluje również Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z 16.4.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (tzw. Rozporządzenie MAR). Ma ono bezpośrednie zastosowanie i nie wymaga implementacji do polskiego porządku prawnego. W przypadku kolizji przepisów rozporządzenia MAR i przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zastosowanie znajdują przepisy rozporządzenia MAR.

### **Powiadomienie o transakcjach**

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane

powiadają emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji oraz Komisję o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Ww. akapit ma zastosowanie, gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji. Oznacza to, że obowiązek powiadomienia dotyczy każdej pojedynczej transakcji po osiągnięciu progu 5 000 EUR.

Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji.

Powiadomienie o transakcjach zawiera następujące informacje: (a) nazwisko osoby; (b) przyczynę powiadomienia; (c) nazwę danego emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji; (d) opis i identyfikację instrumentu finansowego; (e) charakter transakcji (np. nabycie lub zbycie), ze wskazaniem, czy jest ona związana z wykonywaniem programów opcji na akcje lub z konkretnymi przypadkami określonymi w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR; (f) datę i miejsce transakcji; oraz (g) cenę i wolumen transakcji. W przypadku zastawu, którego warunki przewidują zmianę jego wartości, należy to ujawnić wraz z wartością na dzień ustanowienia zastawu.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR, „osoba pełniąca obowiązki zarządcze” oznacza osobę związaną z emitentem, uczestnika rynku uprawnień do emisji lub inny podmiot, o którym mowa w art. 19 ust. 10, która:

- a) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
- b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w lit. a), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu;

Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR, „osoba blisko związana” oznacza:

- a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
- b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
- c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
- d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c) powyżej, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

#### Okresy zamknięte

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (a) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (b) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie ww. okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

#### Zakaz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych

Zgodnie z art. 14 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych;
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Stosownie do art. 7 Rozporządzenia MAR, informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- a) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 8 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. W odniesieniu do aukcji uprawnień do emisji lub innych opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji, przeprowadzanych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, wykorzystywanie informacji poufnej obejmuje również złożenie, modyfikację lub wycofanie oferty przez daną osobę działającą na własny

rachunek lub na rzecz osoby trzeciej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- a) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- b) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłanianie, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Regulacja ta ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

- a) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- b) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- c) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub
- d) zaangażowania w działalność przestępczą.

Regulacja ta ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione w akapicie pierwszym, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej regulacja ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR, bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków. Ma to zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR.

Dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania, oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

#### Zakaz manipulacji na rynku

Zgodnie z art. 15 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - i. wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - ii. utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;

- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;

- c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
  - i. zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
  - ii. utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
  - iii. tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

#### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji zgłasza się Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i

Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- A. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- B. przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- C. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- D. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Na podstawie art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- A. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- B. jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- C. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- D. polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- E. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- F. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- G. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego. Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- A. wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- B. przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- C. wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;

- D. przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące. W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Na podstawie art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- A. zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- B. wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;
- C. udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu lub niez zaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji. W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Na podstawie art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje

postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- A. przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- B. może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- A. podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- B. zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- C. zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji. Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

#### **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Na podstawie art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), podał nieprawdziwe dane lub nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 19 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Na podstawie art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (w związku z koncentracją) lub wyroków sądowych w



sprawach z zakresu koncentracji. Zgodnie z art. 108 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- A. nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- B. nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

NA podstawie art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### **Ograniczenia wynikające z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wpływ na obrót akcjami może mieć Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.UE z dnia 29 stycznia 2004 roku, L 24, s. 1). Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji znajduje zastosowanie do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Na podstawie art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- A. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- B. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Pomimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- A. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi ponad 2.500.000.000,00 EUR;
- B. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi ponad 100.000.000,00 EUR;
- C. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi ponad 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi ponad 25.000.000,00 EUR; oraz
- D. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi ponad 100.000.000,00 EUR chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

#### 4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

##### 4.9.1. REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA

Obowiązkowe oferty przejęcia reguluje art. 73, 74 i nast. Ustawy o ofercie publicznej. Regulacje te zostały opisane w pkt. 4.8. Dokumentu Ofertowego w części dotyczącej wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

##### 4.9.2. REGULACJE DOTYCZĄCE PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE OUT)

Zgodnie z art. 418 § 4 KSH do spółek publicznych nie stosuje się przepisów o przymusowym wykupie akcji zawartych w Kodeksie spółek handlowych. Regulacje w tym zakresie zawiera Ustawa o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również zasady związane z ustaleniem ceny:

- 1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
  - a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
  - b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – cena nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Dodatkowo, cena akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu podmiot ogłaszający żądanie sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem żądania sprzedaży w ramach przymusowego wykupu, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający żądanie sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

Cena akcji proponowana w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

Ponadto, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### 4.9.3. REGULACJE DOTYCZĄCE ODKUPU (SELL OUT)

Zgodnie z art. 418<sup>1</sup> § 8 KSH, do spółek publicznych nie stosuje się przepisów o przymusowym odkupie akcji zawartych w Kodeksie spółek handlowych. Regulacje w tym zakresie zawiera Ustawa o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Powyższemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie. Natomiast jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

#### **4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU**

W niniejszym punkcie zawarto jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji i praw do akcji. Zaleca się wszystkim Inwestorom skorzystanie z indywidualnych porad wyspecjalizowanych doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

##### 4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH ZE ZBYCIA AKCJI

Osiągany przez Inwestorów dochód ze zbycia papierów wartościowych jest przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych.

Dochodem do opodatkowania jest osiągnięta w danym roku podatkowym różnica pomiędzy sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów, w szczególności wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów.

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy PDOF, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu według stawki 19%. Ustalając zasady opodatkowania takich dochodów (przychodów) uwzględnienia się brzmienie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy PDOF zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, lub niepobranie podatku na ich podstawie, ma zastosowanie pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany przez płatnika u źródła). Po zakończeniu roku podatkowego, podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy PDOF uzyskane w danym roku podatkowym dochody ze zbycia akcji i na tej podstawie obliczyć należny podatek dochodowy i wpłacić go w terminie do 30 kwietnia następnego roku.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej i jest rozliczana na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

##### 4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH ZE ZBYCIA AKCJI

Osiągany przez Inwestorów dochód ze zbycia akcji jest przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Dochodem do opodatkowania jest osiągnięta w danym roku podatkowym różnica pomiędzy sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów, w szczególności wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód uzyskany ze zbycia akcji nie łączy się z pozostałymi dochodami (dochodami osiągniętymi z innych źródeł przychodów), lecz z innymi dochodami osiągniętymi z zysków kapitałowych i podlega opodatkowaniu, według stawki 19%. Ustalając zasady opodatkowania takich dochodów (przychodów), uwzględnienia się brzmienie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Podatek ten jest obliczany i wpłacany przez podatnika (nie jest to podatek potrącany u źródła). Na mocy art. 25 Ustawy PDOP podatnik obowiązany jest w trakcie roku podatkowego wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu, będącego sumą dochodów z zysków kapitałowych (w tym ze zbycia akcji) i dochodów z innych źródeł przychodów, osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w danym roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym składanym w terminie do końca trzeciego miesiąca następującego po roku podatkowym, w którym osiągnięto dochód ze zbycia, i na tej podstawie obliczyć należny podatek.

#### 4.11.3. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy PDOF:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały otrzymany przychód,
- 2) zasadą jest, że przychodu z tytułu dywidendy nie pomniejsza się o koszty jego uzyskania, koszty uzyskania przychodu mogą zostać rozpoznane w przypadku niektórych innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 3) przychodu nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według skali progresywnej i nie wykazuje w rocznym zeznaniu podatkowym,
- 4) podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania. Wyjątki od tej zasady przewidziano w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.
- 5) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę. Płatnikiem jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, jeżeli dywidenda wypłacana jest za pośrednictwem tego podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, z papierów wartościowych zapisanych na tym rachunku. W zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tego tytułu są wypłacane. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy PDOF zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, lub niepobranie podatku na ich podstawie ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania przez Inwestora miejsca siedziby dla celów podatkowych aktualnym certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej,
- 6) płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz właściwym urzędom skarbowym imienne informacje o wysokości osiągniętego przychodu, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym doszło do wypłaty dywidendy.

#### 4.11.4. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY PRAWNE

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w ustawie PDOP, opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych przychodów z tytułu dywidendy i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 ustawy PDOP odbywa się według następujących zasad określonych w tej ustawie:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały otrzymany przychód,
- 2) zasadą jest, że przychodu z tytułu dywidendy nie pomniejsza się o koszty jego uzyskania, koszty uzyskania przychodu mogą zostać rozpoznane w przypadku niektórych innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 3) podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania. Wyjątki od tej zasady przewidziano w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz w ustawie PDOP w odniesieniu do tzw. zwolnienia partycypacyjnego przewidzianego w art. 22 ust. 4 ustawy PDOP,
- 4) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego. Zgodnie z art.

26 ust. 1 Ustawy PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania przez Inwestora miejsca siedziby dla celów podatkowych aktualnym certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej,

5) zastosowanie zwolnienia partycypacyjnego powoduje zwolnienie od podatku dochodowego dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f oraz j ustawy PDOP. Zastosowanie zwolnienia jest możliwe w przypadku spełnienia wymogów ustawowych, m.in. gdy uzyskującym dochody (przychody) jest rezydent podatkowy Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego Unii Europejskiego lub państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, który nieprzerwanie przez okres minimum 2 lat posiadał lub - po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów) - będzie posiadał, bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w spółce wypłacającej należności. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiła utrata prawa do zastosowania zwolnienia, Inwestor zobowiązany będzie samodzielnie uiścić podatek od dochodów (przychodów) wraz z należnymi odsetkami naliczanymi od dnia skorzystania ze zwolnienia.

#### 4.11.5. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z Ustawą PSD, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw z papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski, a prawa majątkowe z akcji wykonywane są za granicą albo,
- prawa majątkowe dotyczące akcji podlegają wykonaniu na terytorium Polski, jeżeli w dniu nabycia nabywca lub darczyńca (spadkodawca) był obywatelem polskim lub miał na terytorium Polski miejsce stałego pobytu lub siedzibę.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy przewidziano także określone kwoty wolne, a w niektórych przypadkach także możliwość zastosowania zwolnienia od podatku. Na podstawie art. 4a ust. 1 ustawy PSD zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych (w tym również praw z papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności właściwemu Naczelnikowi Urzędu Skarbowego w terminie:

- 6 miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego,
- 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku (w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia) albo od dnia zarejestrowania aktu poświadczenia dziedziczenia.

W przypadku gdy czynność odnosząca się do papierów wartościowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego podatek jest obliczany i wpłacany przez płatnika (notariusza).

W innych przypadkach, w ciągu miesiąca od zaistnienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego – m.in. z chwilą przyjęcia spadku, z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, z chwilą spełnienia świadczenia przyrzeczonego przez darczyńcę bez dohodowania formy aktu notarialnego - na podatniku podatku ciąży obowiązek złożenia zeznania o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych. Podatek jest należny w terminie 14 dni od otrzymania decyzji ustalającej wysokość zobowiązania, wydanej na podstawie złożonego zeznania.

#### 4.11.6. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw (w tym akcji w spółce akcyjnej). W przypadku, gdy sprzedaż akcji jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług, nie będzie ona podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych. W pozostałych przypadkach, tj. jeżeli sprzedaż akcji nie będzie podlegać opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług albo będzie podlegać opodatkowaniu tym podatkiem jako czynność zwolniona, to wówczas będzie podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

Na podstawie art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy PCC stawka podatku wynosi 1% wartości rynkowej przedmiotu transakcji. W Ustawie PCC przewidziano zwolnienie z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaży praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (w tym akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli

prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

Podatnikiem podatku od czynności cywilnoprawnych jest nabywca papierów wartościowych. Podatek podlega wpłacie przez podatnika lub płatnika (notariusza, w przypadku gdy sprzedaż papierów wartościowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego). Termin płatności podatku przez nabywcę upływa 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

#### 4.11.7. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciążące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku. Emitent nie będzie zobowiązany do zapłacenia Inwestorowi kwoty wyrównującej pobrany podatek.

Płatnik, który nie wykona ciążącego na nim obowiązku obliczenia, pobrania i/lub wpłaty podatku we właściwym terminie organowi podatkowemu, zgodnie z art. 30. Ordynacji podatkowej odpowie za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Przepisy o odpowiedzialności płatnika nie znajdują zastosowania jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW 460.137 Akcji serii D oraz 1.946.517 Akcji serii E.

## 6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU ORAZ USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

### 6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie:

- **460.137** (czteryście sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- **1.946.517** (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,50 PLN (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;

Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji objętych Prospektem i objęcie ich kodem PLROPCE00017, który jest nadany dotychczas notowanym akcjom. Emitent zamierza wprowadzić Akcje objęte Prospektem do obrotu na rynku podstawowym GPW. W tym celu Zarząd Emitenta wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego w jednej linii notowań z dotychczasowymi akcjami Spółki.

Zgodnie z § 3 oraz § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, po spełnieniu określonych w Regulaminie GPW kryteriów:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- ich zbywalność jest nieograniczona,
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne,
- zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

Akcje mogą zostać dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi powyżej, spełniają łącznie warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84 poz. 547):

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań,

- iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro,
- w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Ponadto, zgodnie z § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje tej oceny zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych.

W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji objętych Prospektem wszystkie te warunki zostaną dochowane. W szczególności w zakresie rozproszenia zapewniającego płynność obrotu akcjami, warunki rozproszenia będą badane łącznie z akcjami już notowanymi zgodnie z § 2 ust. 4 pkt 3 lit. a) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku. Po wprowadzeniu do obrotu giełdowego Akcji objętych Prospektem w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, znajdować się będzie 34,23% akcji będących przedmiotem obrotu giełdowego (głosy wynikające z akcji własnych Spółki nie są uwzględniane). Ostateczna decyzja o wprowadzeniu Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego zależeć będzie od decyzji Zarządu GPW.

Intencją Zarządu jest wprowadzenie Akcji objętych Prospektem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu.

## **6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU**

Do obrotu na rynku podstawowym GPW jest dopuszczonych 4.605.980 akcji o kodzie ISIN PLROPCE00017 oznaczonych jako RPC. Akcje Emitenta notowane są na rynku podstawowym od 16 grudnia 1997 roku.

## **6.3. INFORMACJE O EWENTUALNEJ SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY OFEROWANE W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ LUB WPROWADZANE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Poza Akcjami objętymi Prospektem, które mają być wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

## **6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, funkcję Animatora Rynku oraz Animatora Emitenta dla jego papierów wartościowych notowanych na GPW pełni Dom Maklerski BDM z siedzibą w Bielsku Białej, ul. Stojalowskiego 27. Zgodnie z postanowieniami umowy, Dom Maklerski BDM jest zobowiązany w szczególności do podtrzymania płynności obrotu akcjami Emitenta, notowanymi na GPW, poprzez składanie zleceń kupna i sprzedaży, we własnym imieniu i na własny rachunek.

## **6.5. INFORMACJE NA TEMAT OPCJI STABILIZACJI CEN W ZWIĄZKU Z OFERTĄ**

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

## **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

### **7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY**

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH**

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”**

Według wiedzy Spółki nie zostały uzgodnione przez akcjonariuszy Spółki żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Spółki, znajdujących się w ich posiadaniu.

## **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

## **9. ROZWODNIENIE**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

## **10. INFORMACJE DODATKOWE**

### **10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ**

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Informacje dotyczące doradców w zakresie dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały przedstawione w Części IV Dokument ofertowy pkt 3.3.

### **10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT**

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem zamieszczonych w Prospekcie opinii dotyczących sprawozdań finansowych oraz sprawozdania pro forma.

### **10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA**

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów.

### **10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE, ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI**

Emitent nie zamieszczał w Części IV Prospektu dodatkowych informacji pochodzących od osób trzecich.

## **ZAŁĄCZNIKI**



**1. ZAŁĄCZNIK – ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA**

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 02.08.2018 godz. 10:12:00

Numer KRS: 0000036048

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		23.08.2001	
Ostatni wpis	Numer wpisu	46	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	RDF/746340/18/556	
	Oznaczenie sądu	SYSTEM	

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 690026060, NIP: 8180002127
3.Firma, pod którą spółka działa	ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 903 SĄD REJONOWY SĄD GOSPODARCZY W RZESZOWIE
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. POSTĘPU, nr 15C, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-676, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie
-----------------------------------

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	03.03.1992R. PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE UL. DŁUGA 29 AKT NOTARIALNY REP. A NR 1383/92 29.05.2001R. - JANUSZ POSŁUSZNY NOTARIUSZ W RZESZOWIE UL. LISA KULI 6 AKT NOTARIALNY REP. A 965/2001
	2	20.05.2002R. REP. A NR 930/2002 KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ JANUSZ POSŁUSZNY, RZESZÓW UL.LISA-KULI 6 ZMIANA - ART.6, ART.12, ART.28, ART.35 UST.2, DODANYCH - W ART.7 PKT 7, W ART.13 UST.5, W ART.15 UST.2, W ART.29 UST.3, W ART.35 UST.3 I 4.
	3	20 MAJA 2003 R. REP.A NR 1094/2003, NOTARIUSZ JANUSZ POSŁUSZNY, KANCELARIA NOTARIALNA W RZESZOWIE UL. LISA KULI 6 ZMIANA - ART.10, ART.19 UST.2, ART.28 UST.3, ART.30 UST.2 DODANO - W ART.7 P.8, ART.28 UST.4 W ART.28 DOTYCHCZASOWY UST.4 OZNACZONO JAKO UST.5
	4	AKT NOTARIALNY - PROTOKÓŁ Z ZWZA Z DNIA 21.06.2006 R. REP. A NR 1664/2006, KANCELARIA NOTARIALNA W RZESZOWIE, NOT. JANUSZ POSŁUSZNY - ZMIENIONO: ART.13 UST.1 I 2, ART.17 UST.1 I 2, ART.20 UST.2, ART.22 UST.2 PKT 6, ART.28 UST.1 I 2 PKT 5, W ART.28 UST.3 DODANO PKT 5, DOTYCHCZASOWE PKT 5, 6 I 7 OTRZYMAŁU NR 6, 7 I 8, ZMIENIONO PKT 8, SKREŚLONO UST.4, UST.5 OTRZYMAŁ NR 4, ZMIENIONO ART.29 UST.2, ART.32, ART.34.
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17.05.2010 R., REP.A NR 4341/2010, NOTARIUSZ ARTUR ROGOZIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W ROPCZYCACH PRZY UL. K.K. WIELKIEGO 5 ZMIENIONO ART.7, ART.24 STATUTU ORTAZ ART.25
	6	24.09.2010 R. REP. A NR 7288/2010, NOTARIUSZ ARTUR ROGOZIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W ROPCZYCACH PRZY UL. K.K. WIELKIEGO 5 - DODANO § 9A.
	7	14.12.2012 R. - NOTARIUSZ ARTUR ROGOZIEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W ROPCZYCACH, UL.KRÓLA KAZIMIERZA WIELKIEGO 5, REP.A NR 6437/2012 - ZMIANA ART.7 STATUTU SPÓŁKI
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.04.2013R., REP. A NR 2211/2013, NOTARIUSZ ARTUR ROGOZIEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA UL. K.K. WIELKIEGO 55, 39-100 ROPCZYCE, ZMIANIE ULEGŁ ART. 7 STATUTU SPÓŁKI.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20 GRUDNIA 2013 ROKU REP. A NR 7587/2013 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ARTURA ROGOZIEWICZA KANCELARIA NOTARIALNA W ROPCZYCACH (39-100 ROPCZYCE) UL. K.K. WIELKIEGO NR 5 ZMIANA STATUTU PRZEZ UCHYLENIE W CAŁOŚCI DOTYCHCZASOWEGO ART. 9A STATUTU I WPROWADZENIE ART. 9A W NOWYM BRZMIENIU
	10	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17.04.2014 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ARTURA ROGOZIEWICZA, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL.K.K.WIELKIEGO 5, REP.A NR 2451/2014 ZMIENIE ULEGŁ ART.7 STATUTU SPÓŁKI POPRZEZ UCHWALENIE JEGO NOWEGO BRZMIENIA
	11	10.04.2015 R., REP.A NR 2402/2015, NOTARIUSZ ARTUR ROGOZIEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W ROPCZYCACH ZMIANIE ULEGŁY: ART.2, ART.7, ART.26
	12	26.08.2016 R., REP. A NR 4010/2016, NOTARIUSZ KRZYSZTOF KOPCZYŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ART. 9 UST. 1
	13	28.11.2016 R., REP. A NR 5744/2016, NOTARIUSZ KRZYSZTOF KOPCZYŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ART. 9 STATUTU
	14	12.04.2017 R., REP. A NR 3034/2017, NOTARIUSZ ADAM GRAD, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ART. 28 UST. 3 PKT 8 STATUTU
	15	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20.06.2018 R., ZASTĘPCA NOTARIALNY ANNA KOSTECKA, ZASTĘPCA NOTARIUSZA W WARSZAWIE PAWŁA ORŁOWSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP.A NR 5255/2018 ZMIANA ART. 9.1, ART. 10.1, ART. 17 ORAZ ART. 18.1 STATUTU SPÓŁKI DODANIE ART. 10.1A 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	RZECZPOSPOLITA
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	PRZEKSZTALCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	ZARZĄDZENIE NR 47 PREZESA RADY MINISTRÓW Z 10.02.1992R. WYDANE NA PODSTAWIE ART. 6 UST. 1 USTAWY O PRYWATYZACJI.. AKT PRZEKSZTALCENIA PRZEDS. PAŃSTWOWEGO W JEDNOOSOBOWĄ SPÓŁKĘ AKCYJNĄ SKARBU PAŃSTWA SPORZĄDZONY ZOSTAŁ 03.03.1992R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 1383/92 - PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE.
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 PRZEDSIĘBIORSTWO PAŃSTWOWE ZAKŁADY MAGNEZYTOWE W ROPCZYCACH,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany -----,REJESTR PRZEDSIĘBIORSTW PA ŃSTWOWYCH
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji RHB 903
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję SĄD REJONOWY SĄD GOSPODARCZY W RZESZOWIE
	5.Numer REGON 690026060
	6.Numer NIP -----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	15 649 085,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	2 619 577,50 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	6259634
4.Wartość nominalna akcji	2,50 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	15 649 085,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	4 866 292,50 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1368660
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1984320
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	460137
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	1946517
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM, W PRZYPADKU GDY ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU SKŁADA OŚWIADCZENIE I PODPISUJE W IMIENIU SPÓŁKI.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SIWIEC
	2.Imiona	JÓZEF
	3.Numer PESEL/REGON	55072904835
	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	DARŁAK
	2.Imiona	MARIAN STANISŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	54120600437
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DS. JAKOŚCI I ROZWOJU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	DUSZKIEWICZ
	2.Imiona	ROBERT STANISŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	67110610934
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH
	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	WENC
	2.Imiona	ROMAN
	3.Numer PESEL	55111903412

2	1.Nazwisko	UBYSZ
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	---
3	1.Nazwisko	WOJTAS
	2.Imiona	LESŁAW JAN
	3.Numer PESEL	50051915932
4	1.Nazwisko	WYPYCHOWSKA
	2.Imiona	MALGORZATA
	3.Numer PESEL	67021300968
5	1.Nazwisko	LITWINOW
	2.Imiona	KONSTANTY
	3.Numer PESEL	---

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	OBOZ LEW
	2.Imiona	MARIA
	3.Numer PESEL	73122813801
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA WSPÓLNIE Z JEDNYM Z POZOSTAŁYCH PROKURENTÓW

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	23, 20, Z, PRODUKCJA WYROBÓW OGNIOTRWALYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	2	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
	3	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	4	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKSIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	6	35, 12, Z, PRZESYLANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	7	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	8	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	9	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH

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	---	01.01.2000R. DO 31.12.2000R.
	2	17.05.2002	01.01.2001R. - 31.12.2001R.

	3	20.05.2003	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	06.07.2004	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	12.05.2005	OD 1 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	12.07.2006	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	05.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	09.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	20.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	01.07.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	05.05.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	12	22.06.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	13	22.05.2013	01.01.2012-31.12.2012
	14	19.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	06.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	09.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	13.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	14.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000R. DO 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	*****	OD 1 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	12	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	13	*****	01.01.2012-31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000R. DO 31.12.2000R. UCHWAŁA NR 4 ZWZA Z 29.05.2001R. AKT. NOT. REP A NR 965/2001
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 930/2002 UCHWAŁA NR 5 ZWZA Z 17.05.2002R.
	3	*****	AKT NOTARIALNY REP. A NR 1094/2003 01.01.2002 R. - 31.12.2002 R. - UCHWAŁA NR.4 ZWZA Z 20.05.2003 R
	4	*****	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	*****	OD 1 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007



	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	12	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	13	*****	01.01.2012-31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2000R DO 31.12.2000R. UCHWAŁA NR 4 ZWZA Z 29.05.2001R. AKT. NOT. REP A NR 965/2001
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	OD 01.01.2003R. DO 31.12.2003R.
	5	*****	OD 1 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	12	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	13	*****	01.01.2012-31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	05.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	09.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	20.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	01.07.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	05.05.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	22.06.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	7	22.05.2013	01.01.2012-31.12.2012
	8	19.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	06.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	09.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	13.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

	12	14.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	5	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	6	*****	01.01.2012-31.12.2012
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	9	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	10	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

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	31.12.2000
---	------------

finansowe

## Dział 4

## Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

## Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie 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 podmiotu

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

## Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

## Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

## Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

## Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

## Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 02.08.2018

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](http://ekrs.ms.gov.pl)

## 2. ZAŁĄCZNIK – STATUT EMITENTA

Tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany wynikające z uchwały nr 3, nr 4 nr 5, nr 6 i nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20.06.2018r., w sprawie zmiany Statutu Spółki, poprzez zmianę art. 9 ust. 1, art. 10 ust. 1, dodanie art. 10 ust. 1a, zmianę art. 17 oraz art. 18 ust. 1 Statutu Spółki (Akt Notarialny Rep. A Nr 5255/2018) uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12.04.2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę art. 28 ust.3 pkt 8 Statutu Spółki (Akt Notarialny Rep. A Nr 3034/2017), uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16.11.2016 roku zmieniającej uchwałę nr 4 Zarządu Spółki z dnia 26.08.2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) oraz uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 28.11.2016 roku w przedmiocie zmiany Statutu Spółki.

### STATUT spółki pod firmą Zakłady Magnezytowe "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna (tekst jednolity)

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### Artykuł 1.

Spółka działa pod firmą ZAKŁADY MAGNEZYTOWE "ROPCZYCE" Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu ZMR SA oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

##### Artykuł 2.

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

##### Artykuł 3.

3.1. Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.

3.2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zakłady Magnezytowe w Ropczycach z siedzibą w Ropczycach.

##### Artykuł 4.

4. Spółka działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 z 2000 r. poz.1037) oraz innych właściwych przepisów prawa.

##### Artykuł 5.

5.1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

5.2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

##### Artykuł 6.

6. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

##### Artykuł 7.

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest:

Produkcja wyrobów ogniotrwałych – 23.20.Z.,

Pozostałe przedmioty działalności Spółki to:

Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych –72.19.Z.,

Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10. Z.,

Pozostałe badania i analizy techniczne- 71.20.B.,

Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – 74.90.Z.,

Wytwarzanie energii elektrycznej – 35.11.Z.,

Przesyłanie energii elektrycznej – 35.12.Z.,

Dystrybucja energii elektrycznej – 35.13.Z.,

Handel energią elektryczną – 35.13.Z.,  
Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych – 35.30.Z.,  
Odzysk surowców z materiałów segregowanych – 38.32.Z.,  
Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane – 42.99.Z.,  
działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju – 46.19.Z.,  
transport drogowy towarów – 49.41.Z.,  
Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów – 52.10.B.,  
Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy – 52.21.Z.,  
Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 64.99.Z.,  
Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z.,  
Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z.,  
Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie – PKD 68.32.Z.,  
Działalność rachunkowo- księgową; doradztwo podatkowe – PKD 69.20. Z.,  
Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z.,  
Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne – 71.12.Z.,  
Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej nie sklasyfikowane – PKD 77.39.Z.,  
Pozostała działalność związana z udostępnieniem pracowników – PKD 78.30.Z.

### III. KAPITAŁ SPÓŁKI

#### Artykuł 8.

8.1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitał rezerwowy,
- 4) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa.

8.2. O wykorzystaniu kapitałów rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednak część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być wykorzystana jedynie na pokrycie strat bilansowych.

8.3. Kapitał zakładowy może być podwyższony na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Podwyższenie może nastąpić w drodze emisji nowych akcji albo przez zwiększenie nominalnej wartości akcji.

8.4. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podjąć uchwałę o przeniesieniu części lub całości kapitału pomiędzy poszczególnymi kapitałami i funduszami, w szczególności może podjąć uchwałę o przeniesieniu do kapitału zakładowego

określonych kwot z kapitału zapasowego, rezerwowego lub funduszy specjalnych w ramach pokrycia podwyższenia kapitału zakładowego. Powyższe nie narusza przepisów o najniższej wysokości kapitału zakładowego oraz o sposobach i trybie jego obniżenia.

#### Artykuł 9.

9.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi: 15.649.085,00 zł (piętnaście milionów sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy osiemdziesiąt pięć złotych) i dzieli się na:

- 1.368.660 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach A 0000001 do nr A 1368660, o wartości nominalnej 2,50 (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 1.984.320 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach B 000001 do nr B 1984320, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach C 0000001 do nr C 500000, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 460.137 (czterysta sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach D 000001 do nr D 460137, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda;
- 1.946.517 (jeden milion dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach E 000001 do nr E 1946517, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda.

9.2. Akcje serii A zostały opłacone i objęte przez Skarb Państwa w trybie i z chwilą przekształcenia przedsiębiorstwa, o którym mowa w art. 3.2.; akcje serii B objęte zostały w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, dokonanego w wyniku ich emisji. Akcje serii B pokryte zostały przez przeniesienie odpowiedniej części kapitału rezerwowego do kapitału zakładowego. Akcje serii C zostały

wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego; zostały objęte i opłacone w całości przez akcjonariuszy w drodze zapisów w publicznej subskrypcji. Akcje serii D zostały wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego; zostały objęte i opłacone w całości przez akcjonariuszy w subskrypcji prywatnej. Akcje serii E zostały wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego; zostały objęte przez akcjonariuszy w subskrypcji prywatnej i opłacone w całości wkładami niepieniężnymi w postaci 2.139 (dwóch tysięcy stu trzydziestu dziewięciu) akcji imiennych serii A spółki ZM Invest S.A. z siedzibą w Ropczycach.

#### Artykuł 9a

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 8.636.212,50 zł (osiem milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy dwieście dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy), w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, w liczbie nie większej niż 3.454.485 szt.
2. Upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu przewidującej niniejszy kapitał docelowy.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego oraz pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniem ust. 7 poniżej.
4. Z zastrzeżeniem ust. 3, ust. 6 i ust. 7, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest upoważniony do:
  - a. ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz określania innych warunków emisji akcji w tym daty (dat) od której akcje będą uczestniczyć w dywidendzie,
  - b. ustalania zasad, podejmowania uchwał, oraz wykonywania innych działań w sprawie emisji i proponowania akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej,
  - c. zawierania umów o subemisję inwestycyjną, subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji,
  - d. podejmowania uchwał, składania wniosków, oraz wykonywania innych działań w sprawie dematerializacji akcji, w tym zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
  - e. podejmowania uchwał, składania wniosków oraz wykonywania innych działań w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym zawierania umów z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie SA.,
  - f. dokonywania zmian w Statucie Spółki w związku z realizacją uprawnień wynikających z niniejszego upoważnienia.
5. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
6. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne, zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, wymagają zgody Rady Nadzorczej.
7. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej, jest upoważniony do: ustalania warunków emisji warrantów - w tym nieodpłatności lub odpłatności i ceny emisyjnej, warunków i terminów wykonywania praw do objęcia lub zapisu na akcje Spółki, warunków ich umarzania.

#### Artykuł 10.

- 10.1. Spółka może emitować akcje na okaziciela oraz akcje imienne. Akcje na okaziciela serii A, B, C oraz D nie podlegają zamianie na akcje imienne. Akcje na okaziciela serii E, na żądanie akcjonariusza, mogą ulec zamianie na akcje imienne. Akcje imienne, powstałe po zamianie akcji na okaziciela serii E, zostaną oznaczone jako seria F.
- 10.1a. Akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekształcą się w akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji.
- 10.2. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach dozwolonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, w szczególności w celu ich umorzenia.
- 10.3. Akcje Spółki mogą być umarzone uchwałą Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

10.4. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Uchwały o umorzeniu akcji oraz o obniżeniu kapitału zakładowego powinny zostać podjęte na tym samym Walnym Zgromadzeniu.

10.5. Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem. W przypadku umorzenia dobrowolnego, możliwe jest za zgodą akcjonariusza umorzenie akcji bez wynagrodzenia.

10.6. Walne Zgromadzenie może w uchwale o umorzeniu akcji przyznać akcjonariuszowi w ich miejsce świadectwo użytkowe.

#### **Artykuł 11.**

Spółka może emitować obligacje, w tym zamienne na akcje.

### **IV. WŁADZE SPÓŁKI**

#### **Artykuł 12.**

12. Organami Spółki są:

A. Zarząd;

B. Rada Nadzorcza;

C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

#### **Artykuł 13.**

13.1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną.

13.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu.

13.3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.

13.4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

13.5. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

#### **Artykuł 14.**

14.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych władz Spółki.

14.2. Wewnętrzny tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd, a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

#### **Artykuł 15.**

15.1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku gdy Zarząd jest jednoosobowy jedyny członek Zarządu składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki.

15.2. Zarząd może ustanawiać prokurę. Prokura może być oddzielna lub łączna.

#### **Artykuł 16.**

16.1. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

16.2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy i obowiązujących przepisach.

### **B. RADA NADZORCZA**



#### **Artykuł 17.**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

#### **Artykuł 18.**

18.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców Przewodniczącego i sekretarza.

18.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Na wniosek Przewodniczącego Rady posiedzenie może zwołać również sekretarz Rady. W razie nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiedzeniu przewodniczy jeden z zastępców.

Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

#### **Artykuł 19.**

19.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

19.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania.

#### **Artykuł 20.**

20.1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia.

Uchwały Rady Nadzorczej będą ważne także wtedy, gdy termin posiedzenia ustalony został na poprzednim posiedzeniu, w którym brali udział wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.

20.2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

20.3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

20.4. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały bez zachowania wymogów formalnych, określonych w art. 20.1, w przypadku gdy na jej posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie i żaden z nich nie sprzeciwia się przeprowadzeniu głosowania nad uchwałami.

20.5. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w głosowaniu pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem jednak, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na taki tryb podejmowania uchwał.

#### **Artykuł 21.**

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

#### **Artykuł 22.**

22.1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

22.2. Do zakresu kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw wskazanych w innych postanowieniach niniejszego statutu, należy:

- 1) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- 2) badanie rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących zasad podziału zysku, w tym kwoty przeznaczanej na dywidendy lub sposobu pokrycia strat,
- 3) wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych,
- 4) badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki sporządzanych przez Zarząd oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,

- 5) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w ust. 1 i 2,
- 6) wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na dokonanie transakcji nie objętych zatwierdzonymi na dany rok planami obejmującymi zbycie, nabycie, obciążenie lub wydzierżawienie mienia, jeżeli wartość danej transakcji przewyższa 10 % wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu,
- 7) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- 8) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności członka Zarządu w przypadku zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy członkowie Zarządu z innych powodów nie mogą działać,
- 9) ustalanie jednolitego tekstu Statutu.

#### **Artykuł 23.**

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

### **C. WALNE ZGROMADZENIE**

#### **Artykuł 24.**

- 24.1. Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 24.2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
- 24.3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć najpóźniej w czerwcu. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie.
- 24.4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, bądź na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego.
- 24.5. W przypadku gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom akcjonariuszy, o których mowa w art. 24.4. w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.
- 24.6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać również Rada Nadzorcza jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, lub też akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego.

#### **Artykuł 25.**

- 25.1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.
- 25.2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.
- 25.3. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
- 25.4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej."

#### **Artykuł 26.**

Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w Ropczycach.

#### **Artykuł 27.**

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem wypadków przewidzianych w przepisach prawa.

#### **Artykuł 28.**

- 28.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, to jest stosunkiem głosów „za” do „przeciw”, jeżeli

niniejszy Statut lub ustawa nie stanowi inaczej.

28.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podział zysku albo pokrycie straty,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 6) nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
- 7) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 8) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa.

28.3. W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:

- 1) zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- 2) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- 3) zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;
- 4) rozwiązanie Spółki;
- 5) umorzenie akcji;
- 6) połączenie Spółki z inną spółką handlową;
- 7) podział Spółki;
- 8) przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; przy czym akcjonariusze głosujący za podjęciem takiej uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

28.4. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

#### **Artykuł 29.**

29.1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.

29.2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

29.3. Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### **Artykuł 30.**

30.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.

30.2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin.

### **V. WYKONYWANIE PRAW Z AKCJI**

#### **Artykuł 31.**

31. Akcjonariuszom Spółki przysługują uprawnienia określone w art. 433 Kodeksu spółek handlowych (prawo poboru).

### **VI. GOSPODARKA SPÓŁKI**

#### **Artykuł 32.**

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalany przez Zarząd.

#### **Artykuł 33.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

#### **Artykuł 34.**

W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić sprawozdanie finansowe odpowiadające wymogom rachunkowości określonym w obowiązujących przepisach prawa oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie, w celu przedstawienia właściwym organom.

#### **Artykuł 35.**

35.1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) kapitał rezerwowy,
- 4) dywidendy,
- 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

35.2. Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.

35.3. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

35.4. Walne Zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy.

#### **VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

##### **Artykuł 36.**

36.1. Ogłoszenia Spółki przewidziane przepisami prawa Spółka będzie zamieszczać w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyjątkiem ogłoszeń podlegających zamieszczeniu w Monitorze Polskim B. Jeżeli przepisy prawa wymagają zamieszczenia ogłoszeń Spółki w piśmie przeznaczonym dla jej ogłoszeń, będzie nim dziennik Rzeczpospolita.

36.2. Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszone w siedzibie Spółki, w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy i pracowników.

Niniejszy tekst jednolity Statutu sporządzono na podstawie:

- 1) *Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3.10.1995 r. - Akt Notarialny Repert. A-6629/95 z dnia 3.10.1995 r.,*
- 2) *Uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21.06.1996 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 1285 z 1996 r. z dnia 21.06.1996 r.,*
- 3) *Uchwał nr 2 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.03.1997 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 328 z 1997 r. z dnia 25.03.1997 r.*
- 4) *Uchwał nr 9, 10 i 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13.05.1997 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 590 z 1997 r. z dnia 13.05.1997r.*
- 5) *Uchwał nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.10.1997 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 1513 z 1997 r. z dnia 23.10.1997 r.*
- 6) *Uchwał nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13.08.1999 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 1543 / 1999, z dnia 13.08.1999 r.*
- 7) *Uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.05.2001 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 965 / 2001 z dnia 29.05.2001 r.*
- 8) *Uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17.05.2002 r. - Akt Notarialny Repert. A nr 930 / 2002*
- 9) *Uchwała Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20.05.2003 r. Akt Notarialny Repert. A nr 1094 /2003.*
- 10) *Uchwała Nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2006 r. Akt notarialny Rep. A Nr 1664/2006 z dnia 21.06.2006 r.*
- 11) *Uchwały nr 9 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 maja 2010 roku Akt Notarialny Rep A4341/2010*
- 12) *Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 września 2010 roku Akt Notarialny Rep A 7288/10*
- 13) *Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 grudnia 2012 roku Akt Notarialny Rep. A 6437/2012*
- 14) *Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 kwietnia 2013 roku Akt Notarialny Rep. A Nr 2211/2013*
- 15) *Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2013 roku Akt Notarialny Rep. A Nr 7587/2013,*
- 16) *Uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 kwietnia 2014 roku Akt Notarialny Rep. A Nr 2451/2014.*
- 17) *Uchwał nr 19 i 20 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 kwietnia 2015 roku Akt notarialny Rep A nr 2402/2015.*

ZAŁĄCZNIKI

---

18/ Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 26 sierpnia 2016 roku Akt notarialny Rep A nr 4010/2016.

19/ Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 28 listopada 2016 roku Akt notarialny Rep A nr 5744/2016.

20/ Uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 kwietnia 2017 r. Akt Notarialny Rep. A Nr 3034/2017.

21/ Uchwał nr 3, 4, 5, 6, 7 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2018 r. - Akt Notarialny Rep. A nr 5255/2018 z dnia 20 czerwca 2018.

**3. ZAŁĄCZNIK – RAPORT Z WYCENY NIERUCHOMOŚCI**

+ rzeczoznawca majątkowy Marek Sasiadek + Ropczyce, ul. Wyszyńskiego 205 +

**Podsumowanie z wyceny nieruchomości w Chrzanowie**

Zgodnie ze zleceniem, przedstawiam podsumowanie sporządzonej wyceny nieruchomości należących do Zakładów Magnezytowych Ropczyce S.A. (dalej: ZM Ropczyce), która wykonana została na podstawie umowy z dnia 20 kwietnia 2016 r.

1. **Data wyceny:** 7 maja 2016 r.
2. **Data oględzin:** 26 kwietnia 2016 r.
3. **Cel wyceny:** dla ustalenia ceny sprzedaży nieruchomości.
4. **Autor wyceny:** Marek Sasiadek (Rzecznawca Majątkowy, nr upr. 3806), posiadający niezbędną wiedzę i doświadczenie w zakresie wyceny tego typu nieruchomości co wyceniana.  
Autor występuje jako zewnętrzny rzeczoznawca (External Valuer) i oświadczam, że brak jest konfliktu interesów z ZM Ropczyce.

**5. Przedmiot wyceny.**

Przedmiotem wyceny były nieruchomości położone w miejscowości Chrzanów, powiat chrzanowski, woj. małopolskie. Nieruchomości te objęte są łącznie czterema księgami wieczystymi, składają się z grupy dziewięciu działek ewidencyjnych.

Z uwagi na założenia umowne, wycena objęła całość nieruchomości przedsiębiorstwa położonych w Chrzanowie jako zorganizowanego zespołu składników przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w rozumieniu kodeksu cywilnego.

Wycenione działki gruntu o numerach: 829/200, 829/207, 829/223, 829/225, 829/232, 829/236, 829/233, 829/204, 4634 z obrębu Kościelec o łącznej powierzchni fizycznej 6,1715 ha. Ze względu na współużytkowanie wieczyste działki 829/204, ZM Ropczyce przysługuje prawo do powierzchni 6,1449 ha.

Działka 829/236 jest zabudowana kompleksem budynków produkcyjno-usługowych oraz zaplecza magazynowego, warsztatowego i socjalno-biurowego.

Działka 829/200 jest zabudowana budynkiem usługowym (laboratorium/biura).

Działka 829/232 jest zabudowana budynkiem stacji redukcyjno-pomiarowej gazu.

Działki 829/204 i 829/233 są zabudowane stacjami transformatorowymi.

Na działce 4634 urządzona jest asfaltowa droga wewnętrzna obsługująca też sąsiednie nieruchomości.

Wyposażenie infrastrukturalne terenu: sieć wodociągowa, kanalizacja sanitarna, energia elektryczna, gaz, teletechnika.

Obiekty wyceniane w dobrym i średnim stanie technicznym.



+ rzeczoznawca majątkowy Marek Sasiadek + Ropczyce, ul. Wyszyńskiego 205 +

Fotografie nieruchomości – na odrębnej karcie.

**Lokalizacja:** w południowej części miasta Chrzanów. Dostęp do drogi publicznej zapewniony od ul. Kolonia Stella asfaltową drogą wewnętrzną. W otoczeniu nieruchomości o charakterze przemysłowo-składowym oraz kompleks leśny.

**Przeznaczenie nieruchomości:** na cele przemysłu, baz, składów i innych obiektów do adaptacji, strefa pośrednia ochrony konserwatorskiej.

W toku wyceny poprzedziłem analizy rynków lokalnych w zakresie cen gruntów, stawek czynszowych, stóp kapitalizacji i trendów rynkowych.

Stan faktyczny nieruchomości opisałem na podstawie oględzin. Szczegóły techniczne wynikają z informacji od Zamawiającego.

Nie przeprowadziłem badań co do zanieczyszczenia środowiska, przyjąłem, że nieruchomości nie są obciążone zanieczyszczeniami.

**Prawo do nieruchomości:** własność gruntu Skarb Państwa,

użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków, budowli: Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. zs. w Warszawie – do dnia 5-12-2089 r.

## 6. Wynik wyceny.

**Wartość rynkowa nieruchomości:** dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset złotych.

Oszacowana wartość nie uwzględnia podatku od towarów i usług (VAT), opłat, jakie mogą powstać w związku ze zbyciem nieruchomości oraz hipotek i obciążeń, jeżeli takie istnieją.

Wyszacowana wartość rynkowa odpowiada wartości godziwej definiowanej przez MSR w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującej określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.U.UE.L.2008.320.1 z dnia 2008.11.29 ze zm).

## 7. Poufność.

Wycena jest skierowana wyłącznie do użytku ZM Ropczyce, dla celu wymienionego w punkcie 3.

Niniejszy dokument, jak również żadna jego część, nie może być zmieniana bez uzyskania pisemnej zgody autora.

Wyrażam zgodę na przedstawienie przez Zarząd Spółki ZM Ropczyce wyników wyceny – niniejszego podsumowania w prospekcie emisyjnym.



Podsumowanie z wyceny nieruchomości w Chrzanowie na dzień 7 maja 2016 r.

Foto nieruchomości w Chrzanowie





**RZECZOZNAWCA MAJĄTKOWY***Wioletta Magdziarz Pawełek**ul. Rzeszowska 77/40 ■ 39-200 Dębica***Podsumowanie wyceny**

Nieruchomości położone w : Gliwicach i Żmigrodzie

Data podsumowania: 30-12-2016

Data wyceny: 10-05-2016

Data oględzin nieruchomości : 20-04-2016

Szanowni Państwo,

Zgodnie ze zleceniem przedstawiam podsumowanie sporządzonej wyceny nieruchomości należących do Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA, która wykonana została na podstawie umowy z dnia 20-04-2016r

**1. Cel wyceny**

Wycena nieruchomości została sporządzona na dzień 10-05-2016r dla celów wniesienia nieruchomości w formie aportu do Spółki. Wyrażam zgodę na przedstawienie przez Zarząd Spółki Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA wyników mojej wyceny w prospekcie emisyjnym lub dokumencie rejestracyjnym, które zostaną opublikowane z związku z ofertą publiczną akcji spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wprowadzeniem akcji spółki na Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

## 2. Przedmiot wyceny

Przedmiotem wyceny było:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu działek numer ew 226, 227, 228 o łącznej powierzchni 2,2196 ha wraz z prawem odrębnej własności zabudowań obiektami magazynowo – administracyjnymi wraz z infrastrukturą techniczną – położonych w Gliwicach przy ulicy Pszczyńskiej 304 tj.:

**dwie hale produkcyjne** - zblokowane ze sobą, o pow. użytkowa 3375 m<sup>2</sup> (2418 m<sup>2</sup> + 957 m<sup>2</sup>), jednonawowe, o wysokości użytkowej 9,7m, z estakadą suwnicy natorowej Q=20 t. Fundamenty - stopy żelbetowe, monolityczne, ustrój konstrukcyjny hal wiązarowo- słupowy, konstrukcja dachowa - jednoprzęsłowe wiązary kratowe. Przykrycie - płyty warstwowe Isotherm. Obudowa ścian zewnętrznych - płyty warstwowe Isotherm Ściany zewnętrzne szczytowe – Porothem 25 cm. Posadzka przemysłowa Bautech.

Instalacje: woda zimna, kanalizacja, elektryczna, odgromowa. Rok budowy 2008, stan techniczny bardzo dobry.

**hala produkcyjno magazynowa z zapleczem** - hala o pow. użytkowej 3650 m<sup>2</sup> i wysokości ok. 6m, fundamenty żelbetowe, ściany z elementów żelbetowych prefabrykowanych, częściowo pustaki, dach- elementy prefabrykowane, instalacje: elektryczna, wodno- kanalizacyjna, **zaplecze** o pow. użytkowej 741 m<sup>2</sup>, dobudowane do hali, wysokość ok. 3,3 m, ławy fundamentowe- żelbetowe, ściany fundamentowe- bloczki betonowe, ściany nadziemne o konstrukcji szkieletu stalowego wypełnionego murem z pustaków PGS, dach- płyty panelowe oparte na dźwigarach stalowych, instalacje: elektryczna, wodno- kanalizacyjna, co. Rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**budynek stacji transformatorowej** [G277], o pow. użytkowej 45 m<sup>2</sup>, budynek wolnostojący, 1- kondygnacyjny, murowany, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**budynek portierni**, o pow. użytkowej 16 m<sup>2</sup> wolnostojący, 1- kondygnacyjny, murowany z pustaków, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, instalacje: elektryczna, wodno- kanalizacyjna, rok budowy 1975, stan techniczny niski.

**magazyn farb i olejów**, o pow. użytkowej 41 m<sup>2</sup> wolnostojący, 1-kondygnacyjny, konstrukcji stalowej z wypełnieniem płytami betonowymi, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

## Podsumowanie z wyceny nieruchomości w Chrzanowie

Zgodnie ze zleceniem, przedstawiam podsumowanie sporządzonej wyceny nieruchomości należących do Zakładów Magnezytowych Ropczyce S.A. (dalej: ZM Ropczyce), która wykonana została na podstawie umowy z dnia 20 kwietnia 2016 r.

**1. Data wyceny:** 7 maja 2016 r.

**2. Data oględzin:** 26 kwietnia 2016 r.

**3. Cel wyceny:** dla ustalenia ceny sprzedaży nieruchomości.

**4. Autor wyceny:** Marek Sasiadek (Rzecznawca Majątkowy, nr upr. 3806), posiadający niezbędną wiedzę i doświadczenie w zakresie wyceny tego typu nieruchomości co wyceniana.

Autor występuje jako zewnętrzny rzeczoznawca (External Valuer) i oświadczam, że brak jest konfliktu interesów z ZM Ropczyce.

**5. Przedmiot wyceny.**

Przedmiotem wyceny były nieruchomości położone w miejscowości Chrzanów, powiat chrzanowski, woj. małopolskie. Nieruchomości te objęte są łącznie czterema księgami wieczystymi, składają się z grupy dziewięciu działek ewidencyjnych.

Z uwagi na założenia umowne, wycena objęła całość nieruchomości przedsiębiorstwa położonych w Chrzanowie jako zorganizowanego zespołu składników przeznaczonego do prowadzenia działalności gospodarczej w rozumieniu kodeksu cywilnego.

Wycenione działki gruntu o numerach: 829/200, 829/207, 829/223, 829/225, 829/232, 829/236, 829/233, 829/204, 4634 z obrębu Kościelec o łącznej powierzchni fizycznej 6,1715 ha. Ze względu na współużytkowanie wieczyste działki 829/204, ZM Ropczyce przysługuje prawo do powierzchni 6,1449 ha.

Działka 829/236 jest zabudowana kompleksem budynków produkcyjno-usługowych oraz zaplecza magazynowego, warsztatowego i socjalno-biurowego.

Działka 829/200 jest zabudowana budynkiem usługowym (laboratorium/biura).

Działka 829/232 jest zabudowana budynkiem stacji redukcyjno-pomiarowej gazu.

Działki 829/204 i 829/233 są zabudowane stacjami transformatorowymi.

Na działce 4634 urządzona jest asfaltowa droga wewnętrzna obsługująca też sąsiednie nieruchomości.

Wyposażenie infrastrukturalne terenu: sieć wodociągowa, kanalizacja sanitarna, energia elektryczna, gaz, teletechnika.

Obiekty wyceniane w dobrym i średnim stanie technicznym.



+ rzeczoznawca majątkowy Marek Sasiadek + Ropczyce, ul. Wyszyńskiego 205 +

Fotografie nieruchomości – na odrębnej karcie.

**Lokalizacja:** w południowej części miasta Chrzanów. Dostęp do drogi publicznej zapewniony od ul. Kolonia Stella asfaltową drogą wewnętrzną. W otoczeniu nieruchomości o charakterze przemysłowo-składowym oraz kompleks leśny.

**Przeznaczenie nieruchomości:** na cele przemysłu, baz, składów i innych obiektów do adaptacji, strefa pośrednia ochrony konserwatorskiej.

W toku wyceny poprzedziłem analizy rynków lokalnych w zakresie cen gruntów, stawek czynszowych, stóp kapitalizacji i trendów rynkowych.

Stan faktyczny nieruchomości opisałem na podstawie oględzin. Szczegóły techniczne wynikają z informacji od Zamawiającego.

Nie przeprowadziłem badań co do zanieczyszczenia środowiska, przyjąłem, że nieruchomości nie są obciążone zanieczyszczeniami.

**Prawo do nieruchomości:** własność gruntu Skarb Państwa,

użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków, budowli: Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. zs. w Warszawie – do dnia 5-12-2089 r.

## 6. Wynik wyceny.

**Wartość rynkowa nieruchomości:** dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset złotych.

Oszacowana wartość nie uwzględnia podatku od towarów i usług (VAT), opłat, jakie mogą powstać w związku ze zbyciem nieruchomości oraz hipotek i obciążeń, jeżeli takie istnieją.

Wyszacowana wartość rynkowa odpowiada wartości godziwej definiowanej przez MSR w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującej określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.U.U.E.L.2008.320.1 z dnia 2008.11.29 ze zm).

## 7. Poufność.

Wycena jest skierowana wyłącznie do użytku ZM Ropczyce, dla celu wymienionego w punkcie 3.

Niniejszy dokument, jak również żadna jego część, nie może być zmieniana bez uzyskania pisemnej zgody autora.

Wyrażam zgodę na przedstawienie przez Zarząd Spółki ZM Ropczyce wyników wyceny – niniejszego podsumowania w prospekcie emisyjnym.



Podsumowanie z wyceny nieruchomości w Chrzanowie na dzień 7 maja 2016 r.

Foto nieruchomości w Chrzanowie



**RZECZOZNAWCA MAJĄTKOWY***Wioletta Magdziarz Pawełek**ul. Rzeszowska 77/40 ■ 39-200 Dębica***Podsumowanie wyceny**

Nieruchomości położone w : Gliwicach i Żmigrodzie

Data podsumowania: 30-12-2016

Data wyceny: 10-05-2016

Data oględzin nieruchomości : 20-04-2016

Szanowni Państwo,

Zgodnie ze zleceniem przedstawiam podsumowanie sporządzonej wyceny nieruchomości należących do Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA, która wykonana została na podstawie umowy z dnia 20-04-2016r

**1. Cel wyceny**

Wycena nieruchomości została sporządzona na dzień 10-05-2016r dla celów wniesienia nieruchomości w formie aportu do Spółki. Wyrażam zgodę na przedstawienie przez Zarząd Spółki Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” SA wyników mojej wyceny w prospekcie emisyjnym lub dokumencie rejestracyjnym, które zostaną opublikowane z związku z ofertą publiczną akcji spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wprowadzeniem akcji spółki na Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

## 2. Przedmiot wyceny

Przedmiotem wyceny było:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu działek numer ew 226, 227, 228 o łącznej powierzchni 2,2196 ha wraz z prawem odrębnej własności zabudowań obiektami magazynowo – administracyjnymi wraz z infrastrukturą techniczną – położonych w Gliwicach przy ulicy Pszczyńskiej 304 tj.:

**dwie hale produkcyjne** - zblokowane ze sobą, o pow. użytkowa 3375 m<sup>2</sup> (2418 m<sup>2</sup> + 957 m<sup>2</sup>), jednonawowe, o wysokości użytkowej 9,7m, z estakadą suwnicy natorowej Q=20 t. Fundamenty - stopy żelbetowe, monolityczne, ustrój konstrukcyjny hal wiązarowo- słupowy, konstrukcja dachowa - jednoprzęsłowe wiązary kratowe. Przykrycie - płyty warstwowe Isotherm. Obudowa ścian zewnętrznych - płyty warstwowe Isotherm Ściany zewnętrzne szczytowe – Porothem 25 cm. Posadzka przemysłowa Bautech.

Instalacje: woda zimna, kanalizacja, elektryczna, odgromowa. Rok budowy 2008, stan techniczny bardzo dobry.

**hala produkcyjno magazynowa z zapleczem** - hala o pow. użytkowej 3650 m<sup>2</sup> i wysokości ok. 6m, fundamenty żelbetowe, ściany z elementów żelbetowych prefabrykowanych, częściowo pustaki, dach- elementy prefabrykowane, instalacje: elektryczna, wodno- kanalizacyjna, **zaplecze** o pow. użytkowej 741 m<sup>2</sup>, dobudowane do hali, wysokość ok. 3,3 m, ławy fundamentowe- żelbetowe, ściany fundamentowe- bloczki betonowe, ściany nadziemne o konstrukcji szkieletu stalowego wypełnionego murem z pustaków PGS, dach- płyty panelowe oparte na dźwigarach stalowych, instalacje: elektryczna, wodno- kanalizacyjna, co. Rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**budynek stacji transformatorowej** [G277], o pow. użytkowej 45 m<sup>2</sup>, budynek wolnostojący, 1- kondygnacyjny, murowany, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**budynek portierni**, o pow. użytkowej 16 m<sup>2</sup> wolnostojący, 1- kondygnacyjny, murowany z pustaków, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, instalacje: elektryczna, wodno- kanalizacyjna, rok budowy 1975, stan techniczny niski.

**magazyn farb i olejów**, o pow. użytkowej 41 m<sup>2</sup> wolnostojący, 1-kondygnacyjny, konstrukcji stalowej z wypełnieniem płytami betonowymi, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**wiata stalowa**- o pow. użytkowej 176 m<sup>2</sup> i wysokości ok. 6 m - magazyn wysokiego składowania - wolnostojąca, 1- kondygnacyjna, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**budynek socjalny** o pow. użytkowej 55 m<sup>2</sup>, murowany, zblokowany z budynkiem administracyjnym, 1- kondygnacyjnym przebudowanym z byłej hydroforni, stan techniczny dobry.

**budynek wagi kolejowej**, o pow. użytkowej 14 m<sup>2</sup> wolnostojący, murowany z cegły, 1- kondygnacyjny, dach płaski z płyt betonowych, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**budynek administracyjny**, o pow. użytkowej 396 m<sup>2</sup>, murowany z cegły, 2- kondygnacyjny (piwnice, parter, piętro), stropy żelbetowe, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

**magazyn**, o pow. użytkowej 103 m<sup>2</sup> wolnostojący, 1- kondygnacyjny, ściany-szkielet stalowy, wypełnienie płytami betonowymi, pustakami, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, , rok budowy 1975, stan techniczny dobry.

- udział wynoszący 1/3 części w prawie wieczystego użytkowania gruntu : działek numer ew 4/5, 4/10, 4/11 o łącznej powierzchni 0,4635 ha oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu : działek numer ew 4/9, 4/24, 4/16, 4/17 o łącznej powierzchni 7,5593 ha wraz z prawem odrębnej własności zabudowań obiektami biurowo –magazynowymi wraz z infrastrukturą techniczną - położonych w Żmigrodzie przy ulicy Przemysłowej 2 tj.:

**budynek socjalno- magazynowo- administracyjny** - wolnostojący murowany z cegły i pustaków z dociepleniem, 4- kondygnacyjny (piwnice użytkowe, parter, dwa piętra), stropy żelbetowe, okna drewniane i plastikowe, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych kryty papą, instalacje: elektryczna, wodno-kanalizacyjna, pow. użytkowa 1556 m<sup>2</sup>, rok budowy lata 1980- te, stan techniczny dobry.

**hala produkcyjna z częścią socjalną** - 3- nawowa konstrukcja stalowa szkieletowa, z czterema suwnicami, ściany z płyt gazobetonowych częściowo osłonięte blachą stalową powlekaną, okna, wrota stalowe, dach z płyt żelbetowych prefabrykowanych kryty blachą stalową, świetliki oszklone. Nowa przybudówka na cele socjalne w wym. zew. 18,30 x 6,50 m o konstrukcji szkieletowej stalowej, ściany z płyt warstwowych, dach kryty blachą trapezową, instalacje: elektryczna, wodno-kanalizacyjna, urządzenia: maszyny



na fundamentach, 4 suwnice pomostowe, malarnia z 2005 r. jako wydzielona część hali, pow. użytkowa 6148 m<sup>2</sup> + 113 m<sup>2</sup> cz. socjalna, rok budowy hali 2001 r., części socjalnej 2010, stan techniczny bardzo dobry.

**budynek warsztatu mechanicznego** - urządzony w byłej hydroforni, murowany z pustaków, 1- kondygnacyjny, dach z płyt korytkowych na konstrukcji stalowej kryty papą, pow. użytkowa hali 115 m<sup>2</sup>, rok budowy lata 1980- te, stan techniczny średni.

**magazyn gazów technicznych** - wolnostojący, 1- kondygnacyjny, z rampami załadowniczymi, murowany, ściany zewnętrzne i wrota konstrukcji stalowej wypełnionej siatką, dach żelbetowy 2-spadowy, pow. użytkowa 42 m<sup>2</sup>, rok budowy lata 1980- te, stan techniczny średni.

**budynek materiałów łatwopalnych**- wolnostojący, 1- kondygnacyjny, murowany, stolarka stalowa, dach płaski z prefabrykatów żelbetowych, pow. użytkowa 121 m<sup>2</sup>, rok budowy lata 1980- te, stan techniczny średni.

Nie rozpatrywano wyceny portfela nieruchomości, jako całości tj. przy założeniu sprzedaży jednemu podmiotowi. Dla każdej nieruchomości określono odrębnie jej wartość godziwą.

### 3. Autor operatu

Raporty wyceny nieruchomości zostały przygotowane przez rzeczoznawcę majątkowego Wioletę Magdziarz – Pawełek (nr uprawnień 4043). Autor posiada niezbędną wiedzę i doświadczenie w zakresie wyceny nieruchomości komercyjnych.

### 4. Konflikt interesów

Potwierdzamy brak konfliktu interesów.

## 5. Podstawy określenia wartości

Zgodnie z umową, raport wyceny nieruchomości został sporządzony według Standardów Zawodowych Wyceny Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS). Standardy te są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Wyceny (IVS) publikowanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Wyceny (IVSC).

Raport został wykonany przez rzeczoznawcę zgodnie z definicją External Valuer występującą w standardach RICS.

Wartość godziwą nieruchomości (odpowiadająca wartości rynkowej) określono na dzień 10-05-2016

Wartość ta zgodnie z przytoczonymi powyżej standardami to:

*„Szacowana kwota, za którą na warunkach rynkowych składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, pomiędzy dobrze poinformowanymi i zainteresowanymi stronami transakcji”.*

Oszacowane wartości nie uwzględniają podatku od towarów i usług VAT, opłat jakie mogą powstać w związku ze zbyciem nieruchomości oraz hipotek, jeżeli takie istnieją.

## 6. Rodzaj i źródła informacji wykorzystanych do wyceny

W wycenie nieruchomości oparto się na dokumentach i wyjaśnieniach otrzymanych od Zakładów Magnezytowych „Ropczyce „ S.A. (pozwolenia na budowę, pozwolenia na użytkowanie, projekty budowlane, wypisy i wyrysy z ewidencji gruntów) oraz księgach wieczystych dostępnych w Centralnej Bazie Danych Ksiąg Wieczystych i dokumentach planistycznych udostępnianych przez odpowiednie jednostki planistyczne w urzędach miast, starostwach powiatowych. Wykorzystano również informacje dostępne w tych urzędach, dotyczące danych porównawczych z zakresu transakcji nieruchomościami podobnymi.

Wycena została poprzedzona analizami rynków lokalnych w zakresie cen gruntów, stawek czynszowych, stóp kapitalizacji i trendów rynkowych. W analizach wykorzystano wiedzę o rynku nieruchomości komercyjnych, popartą informacjami z biur agencyjnych.

Nie przeprowadzono analizy technicznej nieruchomości, stan faktyczny nieruchomości opisano na podstawie ich inspekcji.

Wymiary i szczegóły techniczne przyjęto na podstawie informacji dostarczonych przez Klienta.

Nie przeprowadzono żadnych badań w kierunku zanieczyszczenia środowiska. Nie dostarczono także żadnych informacji dotyczących zanieczyszczenia środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wartość nieruchomości. W wycenie przyjęto, że nieruchomość nie jest obciążona żadnymi zanieczyszczeniami.

## 7. Wyniki wyceny

Oszacowane wartości godziwe nieruchomości na dzień 10-05-2016 przedstawiono poniżej:

Nieruchomość – nazwa, adres	Wartość godziwa (wartość rynkowa) [PL]
Zmigród	<b>14 707 316</b> czternaście milionów siedemset siedem tysięcy trzysta szesnaście zł
Gliwice	<b>22 784 900</b> dwadzieścia dwa miliony siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset zł

## 8. Poufność

Opracowanie jest skierowane wyłącznie do użytku Klienta, dla celu wymienionego w punkcie 1. Rzeczoznawca majątkowy nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek wykorzystanie niniejszego opracowania w sposób niezgodny z punktem 1.

Niniejszy dokument, jak również żadna jego część, nie może być zmieniana bez uzyskania pisemnej zgody.

Rzeczoznawca Majątkowy

*Wioletta Magdziarz Pawełek*

Wioletta Magdziarz Pawełek

## 4. ZAŁĄCZNIK – DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

<b>Akcje objęte Prospektem</b>	Wyemitowane przez ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.: 460.137 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 1.946.517 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 6.016.635,00 zł
<b>Akcje serii D</b>	460.137 akcji zwykłych na okaziciela serii D wyemitowanych przez ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A. o wartości nominalnej 2,50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.150.342,50 zł
<b>Akcje serii E</b>	1.946.517 akcji zwykłych na okaziciela serii E wyemitowanych przez ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A. o wartości nominalnej 2,50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4.866.292,50 zł
<b>BDM S.A., DM BDM S.A., Firma Inwestycyjna</b>	Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	Zasady określone w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 r.
<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dziennik Urzędowy L 345/64 z 31.12.2003 z późn. zm.)
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Doradca Prawny</b>	FKA Furtek Komosa Aleksandrowicz Sp.k.
<b>Emitent, Spółka</b>	ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.
<b>EURO, EUR, euro</b>	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa ZMR, GK</b>	Grupa Kapitałowa ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A. jako jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tj. z dnia 10 maja 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 1025 ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. z dnia 20 lipca 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KW</b>	Księga wieczysta
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tj. z dnia 23 marca 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 800 ze zm.)
<b>PARP</b>	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości

## ZAŁĄCZNIKI

<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>POIG</b>	Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013
<b>Polskie Standardy Rachunkowości, PSR</b>	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tj. z dnia 15 września 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 1876 ze zm.)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj. Z dnia 10 marca 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 679 ze zm.)
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tj. z dnia 13 kwietnia 2018 r., Dz. U. z 2018 r. poz. 799 ze zm.)
<b>Prawo Restrukturyzacyjne</b>	Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (tj. z dnia 12 lipca 2017 r., Dz. U. z 2017 r. poz. 1508 ze zm.)
<b>Prawo Upadłościowe</b>	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tj. z dnia 22 listopada 2017 r., Dz. U. z 2017 r. poz. 2344 ze zm.)
<b>Prawo Wodne</b>	Ustawa z dnia 20 lipca 2017 r. - Prawo wodne (Dz.U. z 2017 r., poz. 1566)
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A., sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki</b>	Rada Nadzorcza ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rozporządzenie Komisji 809/2004, Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dziennik Urzędowy L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r. z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 84, poz. 547)
<b>Rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
<b>Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki</b>	Statut ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., z późn. zm.
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański – jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o biegłych rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089)
<b>Ustawa o Finansach Publicznych</b>	Ustawa dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (tj. z dnia 13 października 2017 r., Dz. U. z 2017 r. poz. 2077 ze zm.)
<b>Ustawa o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju</b>	Ustawa z dnia 30 kwietnia 2010 r. o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (tj. z dnia 7 lipca 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 1447 ze zm.)

## ZAŁĄCZNIKI

<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 15 września 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tj. z dnia 23 marca 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 798 ze zm.)
<b>Ustawa o odpadach</b>	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tj. z dnia 10 maja 2018 r., Dz. U. z 2018 r. poz. 992 ze zm.)
<b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. z dnia 7 lutego 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.)
<b>Ustawa o PARP</b>	Ustawa z dnia 9 listopada 2000 r. o utworzeniu Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (tj. z dnia 8 grudnia 2017 r., Dz. U. z 2018 r. poz. 110 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Ustawa PDOF</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. z dnia 8 grudnia 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 200 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Ustawa PDOP</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. z dnia 10 maja 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 1036 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, Ustawa PCC</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. z dnia 26 maja 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 1150 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn, Ustawa PSD</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tj. z dnia 6 marca 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 644 ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. z dnia 30 stycznia 2018 r., Dz.U. z 2018 r. poz. 395 ze zm.)
<b>WZA, Walne Zgromadzenie Spółki, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

**5. ZAŁĄCZNIK – WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE**

W niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone następujące odesłania:

Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej ZMR za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 13 marca 2017 roku dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej ZMR za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 28 lutego 2018 roku dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 13 marca 2017 roku dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 28 lutego 2018 roku dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/roczne-293,1.html>

Do skonsolidowanego raportu półrocznego zawierającego półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZMR za okres pierwszych 6 miesięcy 2018 r. przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 9 sierpnia 2018 roku, dostępnymi jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/polroczne-292,1.html>

Do raportu z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 9 sierpnia 2018 roku, dostępnymi jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ropczyce.com.pl/polroczne-292,1.html>