

Wysogotowo, dn. 13 marca 2020r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
spółki POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie  
**DO UCHWAŁY O PODWYŻSZENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO I OBJĘCIA AKCJI  
NOWEJ EMISJI WKŁADEM NIEPIENIĘŻNYM**

Sprawozdanie niniejsze sporządzone zostaje na podstawie art. 311 Kodeksu Spółek Handlowych i załącznikiem do sprawozdania jest wycena.

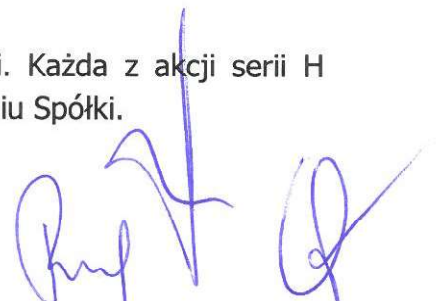
**PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W RAMACH SUBSKRYPCJI  
PRYWATNEJ**

Zarząd wnioskuję o odbycie walnego zgromadzenia spółki POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie (dalej „Spółka” lub „POZBUD”) celem podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji serii H, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii H oraz zaoferowania tych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, dematerializacji i zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umów o rejestrację akcji serii H i praw do akcji serii H w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji serii H oraz akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Celem takiego podwyższenia jest przejęcie kontroli nad spółką wykonawczą z sektora budowlanego poprzez wniesienie akcji tej spółki aportem do Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 26.774.179,00 zł (dwadzieścia sześć milionów siedemset siedemdziesiąt cztery tysiące sto siedemdziesiąt dziewięć złotych) do kwoty 44.836.769,00 zł (czterdzieści cztery miliony osiemset trzydzieści sześć tysięcy siedemset sześćdziesiąt dziewięć złotych), tj. o kwotę 18.062.590,00 zł (osiemnaście milionów sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt złotych).

Podwyższenie, o którym mowa powyżej, dokonane zostanie poprzez emisję 18.062.590 (osiemnaście milionów sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, o numerach od H 000 001 (jeden) do H 18 062 590 (osiemnaście milionów sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt ).

Akcje serii H będą akcjami na okaziciela nieuprzywilejowanymi. Każda z akcji serii H nowej emisji da prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



Emisja akcji serii H będzie miała charakter subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych skierowanej wyłącznie do dwóch wybranych przez Zarząd Spółki oznaczonych adresatów (inwestorów). Akcje serii H opłacone będą w całości wkładem niepieniężnym poprzez przeniesienie własności akcji spółki **AGNES S.A.** z siedzibą w Rogoźnie (KRS 507816) będących wyłączną własnością inwestorów, w ten sposób, że:

- 1.1. Pan Łukasz Fojt wniesie 1.020.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i rynkowej w wysokości 23,60 zł oraz 154.068 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i rynkowej 23,60 zł, tj. o łącznej wartości rynkowej w wysokości 27.708.004,80 PLN, za które obejmie 11.740.680 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki;
- 1.2. Pan Wojciech Ziółkowski wniesie 51.357 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i rynkowej 23,60 zł oraz 580.834 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i rynkowej 23,60 zł, tj. o łącznej wartości rynkowej w wysokości 14.919.707,60 PLN, za które obejmie 6.321.910 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki.

#### **UZASADNIENIE FINANSOWE; CENA EMISYJNA, WYCENA AKCJI SPÓŁKI AGNES S.A.**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, akcje będące przedmiotem aportu stanowiły przedmiot wyceny. W związku z tym, że przedmiotem aportu jest 100% akcji spółki AGNES SA, Zarząd przyjął za zasadne, aby wycena 100% akcji opierała się o wycenę kapitałów własnych tejże spółki. Wycena została dokonana metodami dochodowymi, tj. na podstawie oszacowanych w oparciu o 5-letnią prognozę finansową zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF – FCFF i FCFE) Spółki AGNES S.A. Prognoza finansowa, stanowiąca podstawę wyceny akcji, została przygotowana w oparciu o informacje i założenia przekazane przez Zarząd spółki AGNES S.A., które zostały przez Zarząd POZBUD uznane za wiarygodne i oparte na najlepszych szacunkach. Łączna wartość godziwa 100% akcji spółki AGNES S.A. wyniosła na dzień wyceny 42 672 638,91 zł. i odpowiada ona wartości emisyjnej akcji wydawanych za przedmiot aportu.

W związku z planowaną emisją akcji serii H, wartość rynkowa akcji spółki POZBUD T&R S.A., obejmująca dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej POZBUD, została ustalona na podstawie tożsamej z wyceną akcji spółki AGNES S.A. metodologią wyceny. Wyznaczona w oparciu o dokonane wyceny oraz negocjacje wartość rynkowa 1 akcji POZBUD T&R S.A. wynosi 2,36 zł, która to wartość została przyjęta jako wartość emisyjna akcji serii H. Łączna wartość emitowanych akcji wynosi 42.627.712,40 złotych.

Wartość rynkowa 1 akcji AGNES S.A., oparta o wycenę oraz przeprowadzone rozmowy ustalona została na kwotę 23,6 zł., co oznacza, że dokonujący aportu inwestorzy w zamian za 1 akcją AGNES S.A. otrzymają 10 akcji POZBUD.

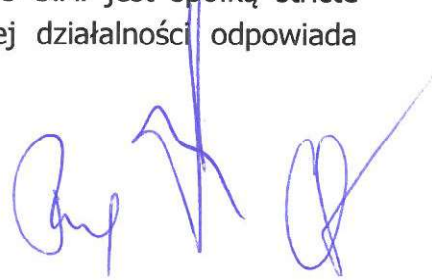
Wycena akcji spółki AGNES S.A. z siedzibą w Rogoźnie stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania Zarządu.

Niezależna wycena wartości akcji spółki AGNES S.A. została przeprowadzona przez SWGK Consulting Sp. z o.o. W celu określenia adekwatności wnoszonego w formie aportu aktywa w postaci akcji spółki AGNES S.A. do wartości emitowanych akcji serii H ustalona została ich wartość godziwa. Zdaniem Zarządu POZBUD T&R S.A. taki sposób określenia wartości, biorący pod uwagę możliwe do uzyskania przepływy finansowe generowane przez spółkę AGNES w przyszłości pozwala realnie dokonać wyceny jej kapitałów własnych. Jest to tym bardziej uzasadnione, że Spółka działa w branży budowlanej, w której to zazwyczaj korzyści mające wpływ na wartość kapitałów własnych spółki, a tym samym jej akcji, są generowane w ostatniej fazie realizacji projektów. Biorąc pod uwagę wartość wyceny przedmiotu aportu, Zarząd POZBUD zapewnia, że wniesienie w formie aportu akcji spółki AGNES SA pokrywa wartość emitowanych akcji serii H spółki POZBUD i ich wartość emisyjną, co oznacza, że każda wyemitowana akcja zostanie w całości pokryta aportem.

#### **UZASADNIENIE RYNKOWE**

POZBUD działa w różnych segmentach rynku, w tym ze szczególnym uwzględnieniem sektora deweloperskiego (jako deweloper), a także na rynku świadczenia robót budowlanych (jako generalny wykonawca lub kompleksowy podwykonawca). W obu tych segmentach działalność niezbędne jest posiadanie znacznych własnych sił wykonawczych lub grupy sprawdzonych podwykonawców. Coraz większe znaczenia ma przy tym własny potencjał wykonawczy pozwalający na uniezależnienie się od podwykonawców lub zwiększenie siły negocjacyjnej z nimi. Posiadanie własnego potencjału wykonawczego pozwala też na większą elastyczność w realizacji prac. Dodatkowo posiadanie własnego potencjału wykonawczego pozwoli na osiągnięcie efektu synergii w sektorze deweloperskim, w którym POZBUD będzie zlecającym (inwestorem). Wreszcie posiadanie takiego potencjału pozwoli też na lepszą kontrolę kosztów wykonawczych. Zwiększenie mocy wykonawczych Spółki z pewnością wpłynie też na zmniejszenie ryzyka niewykonania lub nienależytego wykonania części lub całości kontraktów budowlanych realizowanych przez Spółkę w chwili obecnej, jak i w przyszłości.

Mając na uwadze powyższe Zarząd uznał, że zwiększenie własnych mocy wykonawczych jest jednym z priorytetów Spółki. Planowane podwyższenie kapitału poprzez wniesienie aportem akcji spółki AGNES S.A. przez jej akcjonariuszy, ma doprowadzić do przejęcia tejże spółki oraz jej istotnego potencjału wykonawczego i wpisuje się w strategię działania Spółki. Należy bowiem zauważyć, że spółka AGNES S.A. jest spółką stricte wykonawczą i – co ważne – przedmiot jej dotychczasowej działalności odpowiada zakresowi działalności Spółki.



Firma AGNES została założona 03 kwietnia 2004 roku jako działalność gospodarcza osoby fizycznej. Na początku swej drogi firma działała na zasadzie hurtowni materiałów instalacyjnych i ten segment działalności utrzymywany jest do dnia dzisiejszego. W swej ofercie Firma AGNES S.A. posiada szeroki asortyment towarów w zakresie kompletnych instalacji zewnętrznych i wewnętrznych, w tym między innymi rury i kształtki z tworzyw sztucznych oraz miedzi, grzejniki stalowe i aluminiowe, kotły, kolektory, ceramikę i armaturę łazienkową, armaturę wodociągową, studnie i rynny. Firma skupia się głównie na towarach potrzebnych do budowy dróg, mostów, sieci kanalizacyjnych, wodociągowych oraz całej infrastruktury instalacyjnej. Współpracując z dużymi odbiorcami, Firma skupia się na towarach o jak najlepszej jakości.

W maju 2005 roku firma wykupiła część udziałów i przystąpiła do Grupy Handlowej SANGROUP z siedzibą w Warszawie, dzięki czemu mogła negocjować z dostawcami towarów jako duży odbiorca. W grudniu 2005 roku firma zakupiła własną siedzibą handlowo – magazynową, następnie w lipcu 2008 roku oddała do użytku nowo wybudowany magazyn wysokiego składowania. Z biegiem lat firma ta zaczęła również realizować projekty inwestycyjne dla swoich odbiorców w zakresie sieci zewnętrznych, kanalizacyjnych, wodociągowych, gazowych (w tym ciśnieniowych), teletechnicznych, klimatyzacji, wentylacji, centralnego ogrzewania, powietrznych, parowych i ten segment działalności utrzymywany jest i rozwijany do dnia dzisiejszego. Doświadczenie w branży, rzetelność i profesjonalizm pozwala realizować duże projekty wykonawcze w zakresie instalacji na terenie całej Polski.

W 2008 roku została podjęta decyzja o rozpoczęciu produkcji własnych kształtek segmentowych. W październiku 2008 roku Firma otrzymała dotację z programu „Innowacyjna gospodarka” na zakup automatów do produkcji kształtek segmentowych i zgrzewarek terenowych. Po przeprowadzeniu prac inwestycyjnych od roku 2009 Firma AGNES rozpoczęła produkcję kształtek segmentowych pod własną marką HMpipe.

W roku 2013 w związku z dynamicznym rozwojem Firma sprzedała udziały w Grupie Handlowej SANGROUP i rozpoczęła indywidualne negocjacje warunków cenowych u producentów i dostawców na co pozwoliła jej silna pozycja na rynku dużych odbiorców i rzetelnych partnerów handlowych. Dynamicznie zmieniający się rynek i sytuacja gospodarcza zaowocowała zmianą strategii Firmy i wyznaczyły jej nowe kierunki m.in. rozwój i specjalizację w ramach wykonawstwa branży budowlanej, w tym wykonawstwa zleconych projektów inwestycyjnych. Z perspektywy czasu zmiany te przyniosły założone efekty i zaowocowały nowymi możliwościami. Jednym z efektów tych zmian, jak i dynamicznego rozwoju w poszczególnych segmentach było przekształcenie się w 2014 roku Firmy Handlowej AGNES w spółkę akcyjną pod nazwą AGNES S.A.



Spółka AGNES S.A. zajmuje się:

#### Infrastruktura światłowodowa

Kompleksowa realizacja inwestycji w ramach infrastruktury światłowodowej, w tym kanalizacji teletechnicznej łącznie z przewiertami, badaniem szczelności, wciąganiem kabli światłowodowych, budowy studni, pomiarów reflektometrycznych.

#### Wykonawstwo

Wykonawstwo zleconych projektów inwestycyjnych, w tym projektów deweloperskich na zasadzie generalnego wykonawstwa. Poza tym Firma realizuje inwestycje w zakresie sieci zewnętrznych, kanalizacyjnych, wodociągowych, gazowych, klimatyzacji, wentylacji, centralnego ogrzewania, powietrznych, parowych.

#### Sprzedaż hurtowa

Spółka AGNES S.A. jest dostawcą materiałów branży instalacyjnej, w tym sieci zewnętrznych, gazowych, wodociągowych i kanalizacyjnych, techniki grzewczej i sanitarnej, klimatyzacji oraz wentylacji, a także kanalizacji teletechnicznej.

#### Produkcja kształtek segmentowych, studni monolitycznych oraz zbiorników z tworzyw sztucznych

Spółka AGNES S.A. produkuje kształtki segmentowe, studnie monolityczne oraz zbiorniki z tworzyw sztucznych do sieci kanalizacyjnych, wodociągowych i gazowych pod marką HMPipe. Dodatkowo realizuje nietypowe i specjalistyczne rozwiązania z wykorzystaniem spawania ekstruzyjnego.

W latach 2014 – 2019 spółka AGNES S.A. zrealizowała kontrakty za ponad 250 mln złotych. Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze z nich:

#### **Zestawienie ważniejszych kontraktów spółki AGNES S.A. w latach 2014-2019**

LP.	Kontrahent	Przedmiot	Wartość
1	NLF TORPOL ASTALDI S.C.	Odwodnienie tymczasowe Dworzec Nowa Łódź Fabryczna	3 900 000,00 zł
2	NLF TORPOL ASTALDI S.C.	Instalacje zewnętrzne Nowa Łódź Fabryczna	6 107 045,87 zł
3	TORPOL S.A.	Instalacje mechaniczne- Dworzec Nowa Łódź Fabryczna	57 520 000,00 zł
4	BUDIMEX S.A.	Instalacje - Uniwersytet Artystyczny Poznań	4 665 771,30 zł
5	POZBUD T&R S.A.	Budowa linii światłowodowej GSMR	17 630 720,14 zł
6	TORPOL S.A.	Instalacje w ramach budowy linii tramwajowej w Olsztynie	7 582 676,96 zł

7	TORPOL S.A.	Instalacje mechaniczne Tunel Dworca Nowa Łódź Fabryczna	16 250 000,00 zł
8	TORPOL S.A.	Instalacje na linii E30	1 842 387,57 zł
9	TORPOL S.A.	Instalacje – Czempień	2 239 080,04 zł
10	Gospodarstwo Rolne	Budowa budynków inwentarskich	3 015 000,00 zł
11	POZBUD T&R S.A.	Deweloperka – budynki szeregowe w miejscowości Tulce	7 795 454,54 zł
12	POZBUD T&R S.A.	Kanalizacja Dopiewo	2 495 000,00 zł
13	Komputronik Biznes Sp. z o.o.	Budowa skrzydła szpitala w Słupcy	5 052 359,45 zł
14	TORPOL S.A.	Odwodnienie w miejscowości Tłuszcz	2 355 267,92 zł
15	TORPOL S.A.	Instalacje Dworzec Główny w Poznaniu	2 506 660,18 zł
16	CASTORAMA	Instalacje Castorama Łódź	1 020 517,50 zł
17	POZBUD T&R S.A.	Budowa budynku biurowo produkcyjnego	8 500 000,00 zł
18	INVEST-COM	Instalacje w budynku produkcyjnym – Buk	1 316 910,78 zł
19	POZBUD T&R S.A.	Generalne Wykonawstwo - Osiedle Zacisze Strzeszyn 6.700,00 PUM	22 604 307,00 zł
20	AQUANET S.A.	Instalacje zewnętrzne – Sarmacka	5 255 740,00 zł
21	POMERANIA DEVELOPMENT	Apartamentowiec Świnoujście	26 301 900,00 zł
22	Komputronik Biznes Sp. z o.o.	Budowa skrzydła szpitala w Krotoszynie	5 703 732,30 zł

W okresie tym wspólnie z POZBUD spółka AGNES S.A. zrealizowała kontrakty za ponad 227 mln złotych.

Przez wiele lat współpracy spółka AGNES S.A. stała się godnym zaufania wykonawcą robót budowlanych. Potwierdzają to wspólnie realizowane i zakończone sukcesem kontrakty. Spółki POZBUD i AGNES S.A. realizowały między innymi prace budowlane na terenie dworca kolejowego Łódź Fabryczna, budowę kanalizacji podczas realizacji budowy tramwaju w Olsztynie, budowę 14 piętrowego apartamentowca w Świnoujściu, budowę osiedla mieszkaniowego Strzeszyn Zacisze, a także budowę pilotażowego projektu GSM-R na linii kolejowej E-20.

Aktualnie spółka AGNES S.A. jest kluczowym podwykonawcą spółki SPC-2, podmiotu w 100% zależnego od POZBUD, realizującego prace budowlane na największym kontrakcie kolejowym dla PKP PLK, polegającym na budowie sieci światłowodowej GSM-R/ERTMS. Należy zauważyć, że spółka AGNES S.A. była zaangażowana w proces realizacji kontraktu już na etapie ofertowym. Dzięki zdobytemu doświadczeniu podczas realizowanego

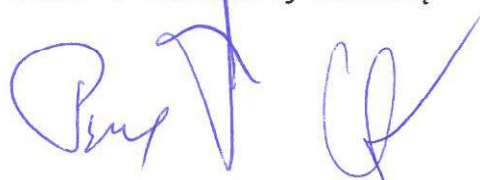
wcześniej dla Torpol S.A. pilotażowego kontraktu budowy GSM-R, w sposób merytoryczny i optymalny przygotowała ofertę, która okazała się być najkorzystniejszą.

Powodzenie tego projektu jest kluczowe z punktu widzenia dalszego rozwoju grupy kapitałowej POZBUD. Dotychczasowa współpraca POZBUD ze spółką AGNES S.A. wskazuje na efektywność realizacji kluczowego dla obu spółek kontraktu. Zarówno obszar potencjalnego ryzyka w związku z niezrealizowaniem kontraktu, jak i model jego realizacji polegający na korzystaniu z usług podwykonawstwa w związku z brakiem w POZBUD własnych zasobów, determinują konieczność zabezpieczenia kontynuacji realizacji kontraktu w sposób możliwie bezpieczny i wykluczający obszary potencjalnego ryzyka. Zdaniem Zarządu Spółki przejęcie spółki AGNES S.A. pozwoli znacząco wzmocnić obszar zarządzania kontraktem, a także wyeliminować ryzyka związane z angażowaniem się AGNES S.A. w projekty alternatywne, mogące negatywnie oddziaływać na terminową realizację kontraktu dla PKP PLK. Dodatkowym atutem planowanej akwizycji jest możliwość realizacji przez Grupę Kapitałową POZBUD usług w zakresie serwisu i utrzymania po zakończeniu realizacji kontraktu.

Dodatkowo należy zauważyć, że realizacja tego kontraktu, jak i zdobyte wcześniej referencje powodują, że AGNES S.A. stał się podmiotem, który samodzielnie może ubiegać się o znaczące kontrakty na rynku infrastrukturalnym i kubaturowym, zarówno publicznym jak i prywatnym. Z punktu widzenia Zarządu Spółki przejęcie spółki AGNES S.A. całkowicie ograniczy ryzyko związane z ewentualnym nawiązaniem przez spółkę AGNES S.A. współpracy z innymi podmiotami, z pominięciem POZBUD. Jest to o tyle istotne, że POZBUD zamierza dalej współpracować z Nokia Solutions and Network w ramach kontraktów na obsługę serwisową realizowanego obecnie projektu, a także wspólnie ubiegać się o nowe zamówienia.

W związku z faktem, że kluczowym dostawcą POZBUD w wyżej określonym zakresie jest spółka AGNES S.A., naturalnym kierunkiem planowanej akwizycji jest przejęcie spółki AGNES S.A. jako sprawdzonego partnera biznesowego. Nadto, Zarząd Spółki zakłada, że objęcie akcji serii H przez akcjonariuszy spółki AGNES S.A. wiązać się będzie ze złożeniem przez te osoby zobowiązania ograniczającego rozporządzanie objętymi akcjami Spółki nowej emisji i to przez okres 3 lat. Ograniczenie rozporządzaniem akcjami nowej emisji zapewni stabilną współpracę z inwestorami, również na gruncie spółki AGNES S.A. i realizację założonego planu rozwoju. Okres trzech lat obejmuje zasadniczy etap realizacji głównego kontraktu, a tym samym okres, w którym ograniczone jest zbywanie akcji serii H, konsoliduje interesy wszystkich stron niniejszej transakcji. Dodatkowo, lock-up zapewni stabilną sytuację w kontekście obrotu akcjami Spółki na rynku giełdowym.

Aktualnie spółka ta jest w dobrej kondycji finansowej, a dalsza realizacja kontraktu przyczyni się do wzrostu jej pozycji na rynku. Warto dodać, że w strukturze przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej POZBUD przychody z działalności budowlanej stanowią



ponad 50% sprzedaży. Co więcej ponad 85% z nich jest realizowana przy współpracy ze spółką AGNES S.A Akwizycja ma także na celu poprawę standingu finansowego Grupy POZBUD w szczególności poprzez obniżenie stanu zadłużenia w stosunku do kapitałów własnych, a przede wszystkim w stosunku do realizowanych marż i w efekcie zysku netto.

## UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU

W opinii Zarządu Spółki pozbawienie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do wszystkich akcji serii H jest zgodne z interesem Spółki i uzasadnione faktem, że celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jest skierowanie oferty do konkretnych inwestorów, którzy posiadają akcje konkretnej spółki, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Jak już wcześniej wskazano, zdaniem Zarządu Spółki zwiększenie jej potencjału wykonawczego jest korzystne dla Spółki. Przy czym w związku z tym, że przedmiotem aportu są konkretne akcje, niezbędne jest wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, którzy z istoty rzeczy nie mogą wnieść aportem tychże akcji.

Emisja akcji w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru jest uzasadniona z dwóch zasadniczych powodów. Po pierwsze, z uwagi na decyzję Spółki dotyczącą przejęcia kontroli nad spółką wykonawczą z branży budowlanej mającą wzmocnić własne moce wykonawcze Spółki i wybór w tym celu spółki AGNES S.A., brak decyzji w zakresie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spowodowałoby zniweczenie osiągnięcia celu, jakim jest przejęcie kontroli w spółce AGNES S.A., co jest zgodne z aktualną strategią Spółki. Po drugie, subskrypcja akcji serii H jest skierowana wyłącznie do dwóch wybranych przez Zarząd Spółki oznaczonych adresatów (inwestorów), ponieważ są oni jednocześnie właścicielami wszystkich akcji spółki AGNES S.A. z siedzibą w Rogoźnie, a których to własność zostanie przeniesiona na Spółkę jako wkład niepieniężny tytułem opłacenia akcji serii H.

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja akcji serii H z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym Zarząd Spółki rekomenduje emisję akcji serii H z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

**POZBUD T&R SA**  
Wysogotowo, ul. Bukowska 10A  
62-081 Przeźmierowo  
tel. +4861 8994-099, fax +4861 8102-192  
NIP 7772668150, REGON 634378466  
(2)

Załącznik:

WICEPREZES ZARZĄDU

Michał Ulatowski

PREZES ZARZĄDU


Roman Andrzejak  
(1)

WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Pyzik



1. Raport z wyceny akcji spółki Agnes S.A. z dnia 9 marca 2020 roku, sporządzony przez SWGK Consulting Sp. z o.o.

The image shows three handwritten signatures in blue ink. On the left is a signature that appears to be 'Pimp'. To its right are two more signatures, one above the other, which are more stylized and less legible.