



POLENERGIA S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą przy ul. Kruczej 24/26, 00-526, Warszawa, Polska, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026545)

Oferta publiczna nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA oraz ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 21.426.807 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii AA

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, z których każda daje prawo do jednego głosu Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**” lub „**Emitent**”) o wartości nominalnej 2 PLN każda („**Akcje Oferowane**”), („**Oferta**”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 21.426.807 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji Oferowanych**”, „**PDA**”).

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki („**Uchwała Emisyjna**”) cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów w Ofercie wynosi 47,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Akcji Oferowanych**”). Na potrzeby Oferty IPOPEMA Securities S.A. została zaangażowana do pełnienia funkcji firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie („**IPOPEMA**”, „**Firma Inwestycyjna**”).

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie opublikowana przez Spółkę po zakończeniu zapisów w Ofercie, tj. nie później niż 17 lutego 2022 r., w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”).

Na warunkach przewidzianych w Prospekcie każdy akcjonariusz, za wyjątkiem Mansa Investments sp. z o.o. („**Mansa**”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited („**BIF**”), posiadający co najmniej jedną akcję Spółki na koniec dnia w dniu zatwierdzenia Prospektu („**Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa**”), który weźmie udział w Ofercie oraz spełni kryteria opisane w Prospekcie oraz Uchwale Emisyjnej, będzie miał prawo pierwszeństwa przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z Uchwałą Emisyjną, w liczbie zapewniającej co najmniej utrzymanie posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki po zakończeniu emisji Akcji Oferowanych.

Akcjonariusze Spółki, za wyjątkiem Mansa oraz BIF, posiadający akcje Spółki na koniec dnia w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, niezależnie od liczby posiadanych akcji Spółki („**Uprawnieni Inwestorzy**”), Mansa oraz BIF, w wykonaniu przysługującego im prawa pierwszeństwa na podstawie Uchwały Emisyjnej, będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w dniach od 31 stycznia do 4 lutego 2022 r. („**Zapisy Podstawowe**”). Informacja o liczbie Akcji Oferowanych na jaką zostały złożone zapisy w ramach Zapisów Podstawowych oraz pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych do zapisów w ramach Zapisów Dodatkowych (zgodnie z definicją poniżej) zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”), w sposób w jaki został udostępniony Prospekt w dniu 27 stycznia 2022 r. po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych. Uprawnieni Inwestorzy oraz BIF będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych w ramach zapisów dodatkowych w dniach od 10 do 14 lutego 2022 r. („**Zapisy Dodatkowe**”). Po zakończeniu Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych Zarząd dokona przydziału Akcji Oferowanych, przy uwzględnieniu ograniczeń przewidzianych Uchwałą Emisyjną oraz niniejszym Prospektem.

Zamiarem Spółki jest, aby pierwszy dzień notowań Praw do Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW nastąpił około 2 marca 2022 r.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz został przygotowany zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**”), zgodnie z Załącznikiem 3 oraz Załącznikiem 12 Rozporządzenia 2019/980.

KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości akcji, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia

działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Akcji Oferowanych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

AKCJE OFEROWANE ANI PRAWA DO AKCJI OFEROWANYCH NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, w celu wydania Akcji Oferowanych inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane, zostaną wydane Prawa do Akcji Oferowanych. Wydanie Praw do Akcji Oferowanych nastąpi za pośrednictwem KDPW w drodze zapisania PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę środków zebranych w drodze emisji Akcji Oferowanych, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie Prawa do Akcji Oferowanych wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali PDA, zostaną automatycznie zapisane Akcje Oferowane, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno PDA.

Firma Inwestycyjna

IPOPEMA Securities S.A.

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt w dniu 27 stycznia 2022 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	2
CZYNNIKI RYZYKA	10
ISTOTNE INFORMACJE.....	27
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	35
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY.....	37
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	39
WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	41
OPIS DZIAŁALNOŚCI	46
OTOCZENIE REGULACYJNE	85
PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	100
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	104
STRUKTURA AKCJONARIATU.....	125
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	127
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	130
WARUNKI OFERTY.....	137
UMOWA O POŚREDNICTWO W OFERCIE, BRAK STABILIZACJI	152
OGRANICZENIA W ZAKRESIE SPRZEDAŻY AKCJI	153
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ WYBRANE POLSKIE REGULACJE ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	154
OPODATKOWANIE	174
INFORMACJE DODATKOWE	197
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	200
OBJAŚNIENIA TERMINÓW BRANŻOWYCH	202
SKRÓTY I DEFINICJE	204

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane na podstawie informacji podlegających ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w sekcjach A – D. Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach, w odniesieniu do Spółki lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Sekcja A – Wprowadzenie i ostrzeżenia
Niniejsze podsumowanie powinno być odczytywane jako wprowadzenie do prospektu („Prospekt”). Prospekt odnosi się do (i) oferty publicznej nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, z których każda daje prawo do jednego głosu Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka” lub „Emitent”) o wartości nominalnej 2 PLN każda („Akcje Oferowane”) („Oferta”) oraz (ii) ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 21.426.807 praw do Akcji Oferowanych („Prawa do Akcji Oferowanych”, „PDA”). Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 90.887.094 PLN. Akcje na okaziciela Spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych, a także wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. W związku z: (i) Ofertą; oraz (ii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod tym samym kodem ISIN co istniejących akcji na okaziciela Spółki. Kod ISIN, pod którym Akcje Oferowane będą w obrocie na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW to: PLPLSEP00013. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Oferowane powinna być oparta na przeanalizowaniu całości Prospektu oraz wszelkich suplementów do niego. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy odpowiednich przepisów prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne, lub gdy, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestowaniu w Akcje Oferowane. Emitentem Akcji Oferowanych jest Polenergia S.A. z siedzibą przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa, numerem telefonu +48 22 522 39 00 oraz adresem strony internetowej www.[.polenergia].pl. Spółka jest spółką utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim, a jej identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) to 259400CXBGPCDXIXSM81. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026545. Organem właściwym do zatwierdzenia Prospektu jest Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”). Adres KNF to ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska. Numer telefonu KNF to +48 22 262 50 00, a strona internetowa to www.[.knfm].gov[.pl]. KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 27 stycznia 2022 r.
Sekcja B – Kluczowe informacje na temat emitenta
Kto jest emitentem papierów wartościowych?
Emitent Emitentem Akcji Oferowanych jest Polenergia S.A., spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa, identyfikująca się kodem LEI 259400CXBGPCDXIXSM81. Działalność podstawowa Emitenta Grupa Emitenta prowadzi działalność w sektorze energetycznym. Specyfiką funkcjonowania Grupy Emitenta jest struktura holdingowa, w której Emitent pełni rolę dominującą, zarządza poszczególnymi spółkami celowymi, a także zapewnia im obsługę operacyjną, administracyjną, prawną, kadrową i finansowo-księgową. Aktualnie, działalność Grupy obejmuje następujące podstawowe obszary działalności: (i) wytwarzanie energii przez farmy wiatrowe na lądzie (<i>on-shore</i>) oraz farmy fotowoltaiczne; (ii) farmy wiatrowe na morzu (<i>off-shore</i>); (iii) gaz i czyste paliwa, w tym technologie wodorowe; (iv) dystrybucja i elektromobilność; oraz (v) obrót i sprzedaż. Nowymi kierunkami strategicznego rozwoju Grupy są magazynowanie energii, odzyskiwanie energii z innych produktów, inne innowacje w sektorze energetycznym oraz potencjalna ekspansja na rynki zagraniczne. Aktualnie działalność Grupy obejmuje całą powierzchnię Polski, z naciskiem na lokalizacje o największym potencjale energetycznym, tj. ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności (w przypadku farm wiatrowych) bądź nasłonecznienia (w przypadku elektrowni słonecznych) oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia, a także, w zakresie obrotu energią, niektóre rynki zagraniczne. Działalność Grupy jest synergicznie zintegrowana i optymalizowana, co umożliwia maksymalizację osiąganych przychodów oraz redukcję kosztów związanych z prowadzeniem tej działalności. Akcjonariusze Emitenta W związku z tym, że Emitent jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku podstawowym GPW, na Dzień Prospektu Emitent nie posiada szczegółowych informacji na temat istniejącej struktury akcjonariatu. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta opisane poniżej opierają się na informacjach przekazanych przez znaczących akcjonariuszy Emitenta (posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na liście akcjonariuszy Emitenta obecnych na ostatnim nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z powyższym, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są: (i) Mansa Investments sp. z o.o. („Mansa”) (51,64%); (ii) BIF IV Europe Holdings Limited („BIF”) (22,82%); (iii) Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (5,62%); (iv) Generali Otwarty Fundusz Emerytalny (5,27%); oraz (v) Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander (8,15%). Na Dzień Prospektu, beneficjentem rzeczywistym Mansa jest pani Dominika Kulczyk, a beneficjentem rzeczywistym BIF – Brookfield Asset Management Inc. Brookfield Asset Management Inc. jest spółką publiczną notowaną na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (NYSE) i zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami, żaden podmiot nie kontroluje więcej niż ok. 8% akcji w tym podmiocie. Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta Na Dzień Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi: Michał Michalski, Tomasz Kietliński, Jarosław Bogacz, Piotr Maciołek oraz Iwona Sierżęga.

Na Dzień Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: Dominika Kulczyk, Hans E. Schweickardt, Adrian Dworzyński, Orest Nazaruk, Grzegorz Stanisławski, Ignacio Paz-Ares Aldanondo, Thomas Joseph O'Brien oraz Emmanuelle Rouchel.

Tożsamość biegłego rewidenta Emitenta

Historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. były przedmiotem badania przez Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4055.

Historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. były przedmiotem badania przez PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

Niniejszy Prospekt obejmuje historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. („Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020”), śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 r., śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 r. (razem „Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi 2018-2020, „Historyczne Informacje Finansowe”).

Poniższe wybrane informacje finansowe na dzień i za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2021 r. i 2020 r., na dzień i za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r. i 2020 r. oraz na dzień i za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

	9 miesięcy zakończonych 30 września		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021	2020	2021	2020	2020	2019*	2018
	(niezbadane)		(przejrzane)		(zbadane)		
Przychody z umów z klientami:	1 810 965	1 315 936	1 149 256	818 584	1 785 480	2 491 086	3 261 688
Inne przychody	121 555	13 546	63 008	3 414	25 866	105 491	187 024
Przychody ze sprzedaży	1 932 520	1 329 482	1 212 264	821 998	1 811 346	2 596 577	3 448 712
Koszt własny sprzedaży	(1 669 007)	(1 171 466)	(1 047 743)	(704 936)	(1 603 852)	(2 384 448)	(3 319 507)
Zysk brutto ze sprzedaży	263 513	158 016	164 521	117 062	207 494	212 129	129 205
Pozostałe przychody operacyjne	3 407	4 523	2 298	3 435	11 872	8 652	79 920
Koszty sprzedaży	(344)	(351)	(270)	(351)	(543)	(550)	(723)
Koszty ogólnego zarządu	(52 404)	(33 278)	(24 674)	(21 555)	(48 425)	(38 434)	(41 612)
Pozostałe koszty operacyjne	(14 253)	(1 617)	(614)	(1 101)	(4 908)	(21 354)	(82 986)
Przychody finansowe	227 531	4 477	227 158	3 562	5 115	5 767	5 700
Koszty finansowe	(30 590)	(34 084)	(20 498)	(23 524)	(44 273)	(49 535)	(60 794)
Koszty związane z wynikiem na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	13 963	-	-	-	-	20 204	11 983
Zysk brutto	396 860	97 686	347 921	77 608	126 332	136 879	40 693
Podatek dochodowy	(77 895)	(17 134)	(67 998)	(13 121)	(17 846)	(27 843)	(37 312)
Zysk netto	321 705	80 552	279 923	64 487	110 523	109 036	3 381
EBITDA**	282 293	200 831	75 683	94 088	256 757	279 130	189 118
Skorygowana EBITDA	282 293	200 831	75 683	94 088	256 757	279 130	188 437

* Dane przekształcone.

** EBITDA nie jest miarą wyników operacyjnych ani płynności według MSR.

Skonsolidowany bilans

	9 miesięcy zakończonych 30 września		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2021	2020	2021	2020	2020	2019*	2018
	(niezbadane)		(przejrzane)		(zbadane)		
AKTYWA							
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 771 894	2 526 239	2 229 951	1 928 357	1 928 357	1 877 422	
Rzeczowe aktywa trwałe	2 164 103	2 067 903	1 946 761	1 678 081	1 678 081	1 589 271	
Wartości niematerialne	4 048	4 154	4 746	9 281	9 281	19 466	
Wartość firmy jednostek podporządkowanych ..	69 129	69 566	69 566	69 613	69 613	69 613	
Aktywa finansowe	300 603	156 398	21 358	10 159	10 159	22 538	
Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	225 093	219 343	175 143	153 643	153 643	161 838	
Należności długoterminowe	3 897	3 891	3 498	3 842	3 842	4 146	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 978	4 941	8 836	3 695	3 695	10 507	
Rozliczenia międzyokresowe	43	43	43	43	43	43	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 474 316	1 825 347	788 498	598 736	598 736	1 176 860	
Zapasy	28 122	40 562	36 836	38 331	38 331	34 971	
Należności z tytułu dostaw i usług	123 160	112 814	77 041	85 667	85 667	116 010	
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 455	2 706	976	789	789	5 849	
Pozostałe należności krótkoterminowe	368 971	301 875	142 154	45 662	45 662	59 863	
Rozliczenia międzyokresowe	6 290	9 403	5 712	6 434	6 434	5 927	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 275 385	733 067	151 432	76 148	76 148	642 383	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	667 933	624 920	374 347	345 705	345 705	311 857	
AKTYWA RAZEM	5 246 210	4 351 586	3 018 449	2 527 093	2 527 093	3 054 282	

* Dane przekształcone.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

	9 miesięcy zakończonych 30 września	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2021	2021	2020	2019*	2018
	(niezbadane)	(przejrzane)		(zbadane)	
		(kwoty w tys. PLN)			
PASYWA					
Kapitał własny	1 791 050	1 720 928	1 418 368	1 295 244	1 185 741
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 791 050	1 720 103	1 417 468	1 294 316	1 184 838
Kapitał zakładowy	90 887	90 887	90 887	90 887	90 887
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	557 983	557 983	557 983	557 983	601 911
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	13 207	13 207	13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe	567 683	538 547	459 811	403 661	402 612
Zysk z lat ubiegłych.....	239 486	239 486	185 037	119 567	72 235
Zysk netto	321 801	279 998	110 551	109 011	3 404
Różnice kursowe z przeliczenia	3	(5)	(8)	-	582
Udziały niedające kontroli.....	-	825	900	928	903
Zobowiązania długoterminowe	1 604 922	1 424 547	1 189 190	981 939	954 389
Kredyty bankowe i pożyczki	1 178 115	1 069 018	934 036	732 400	792 259
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88 178	86 824	74 419	68 416	69 196
Rezerwy	23 240	23 408	23 420	22 392	22 302
Rozliczenia międzyokresowe	44 502	45 299	46 897	50 100	53 367
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	94 301	93 482	97 815	97 308	-
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	175 086	102 025	9 886	7 587	-
Pozostałe zobowiązania.....	1 500	4 491	2 717	3 736	17 265
Zobowiązania krótkoterminowe	1 850 238	1 206 111	410 891	249 910	914 152
Kredyty bankowe i pożyczki	122 798	122 855	71 368	50 015	113 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	86 848	77 919	99 969	74 339	129 391
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	7 695	585	1 079	5 565	345
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 292	11 893	11 240	8 519	-
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	1 221 216	671 286	132 721	71 832	-
Pozostałe zobowiązania.....	367 360	288 182	69 169	20 764	646 593
Rezerwy	3 991	4 050	3 064	2 108	10 587
Rozliczenia międzyokresowe	29 038	29 341	22 281	16 768	14 117
PASYWA RAZEM	5 246 210	4 351 586	3 018 449	2 527 093	3 054 282

* Dane przekształcone.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Informacje finansowe pro forma

Prospekt nie zawiera żadnych danych finansowych pro forma ani prognozy lub oszacowania zysków w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego ze względu na brak podstaw do prezentacji takich informacji.

Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczących historycznych informacji finansowych

Nie dotyczy.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta:

- ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym:
Niektóre z ustaw regulujących działalność Grupy, w szczególności Ustawa o OZE czy Ustawa o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych zostały uchwalone stosunkowo niedawno, co oznacza, że nie wykształciła się w ich kontekście praktyka zastosowania co grozi podwyższonym ryzykiem błędnej interpretacji. Dalsze zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym mogą przełożyć się na obniżenie zwrotów z inwestycji w odnawialne źródła energii. Na działalność grupy mają również wpływ decyzje podejmowane przez organy administracyjne, które cechują się dużą uznaniowością i mogą być przedmiotem sporów sądowych.
- ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy:
Działalność Grupy podlega przepisom wielu polskich ustaw, nie tylko z zakresu prawa związanego z działalnością w branży energetycznej. Ewentualne zmiany, które mogą również wynikać z potrzeby dostosowania polskiego prawa do regulacji UE, mogłyby wpłynąć na działalność Emitenta.
- ryzyko związane z koniecznością spełnienia wymogów przewidzianych przez przepisy dotyczące ochrony środowiska:
Działalność Grupy obwarowana jest szeregiem obowiązków wynikających z przepisów z zakresu ochrony środowiska, dostosowanie się do których może wiązać się z nakładami finansowymi. Ponadto, unijne regulacje dotyczące systemu handlu uprawnieniami do emisji CO2 nałożyły na Grupę obowiązek uzyskania odpowiednich zezwoleń.
- ryzyko dotyczące decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia MFW Bałtyk III:
Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem skargi MFW Bałtyk III sp. z o.o. oraz – w konsekwencji – nieuzyskaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu, gdyby się zmaterializowało, skutkować może negatywnymi konsekwencjami dla MFW Bałtyk III sp. z o.o., a pośrednio dla Emitenta.
- ryzyko braku realizacji nowych projektów:
Obecnie Grupa rozwija wiele projektów, za których realizację odpowiedzialny jest Pion Rozwoju Grupy. Pomimo dużego doświadczenia Pionu Rozwoju Grupy możliwa jest sytuacja, w której Emitent przyjmie zbyt korzystne założenia co do zwrotu z inwestycji. Ponadto, w przypadku projektów realizowanych przez Grupę, należy mieć na uwadze wysoki koszt samego ich przygotowania, które ponosi Grupa jeszcze przed rozpoczęciem rozwoju projektu, co oznacza, że w przypadku niepowodzenia inwestycji nie będzie możliwości odzyskania tych wydatków.
- ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu:
Umowy kredytu zawierane przez Grupę zawierają szereg wymogów, których naruszenie może grozić postawieniem kredytu w stan natychmiastowej wymagalności lub zwiększeniem kosztów finansowania. Wystąpienie tego ryzyka miałoby negatywny wpływ na wyniki finansowe i możliwość realizacji niektórych inwestycji Grupy.
- ryzyko dotyczące sporów sądowych z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i Tauron Polska Energia S.A. oraz Eolos Polska sp. z o.o.:

Amon sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o., spółki zależne Spółki, złożyły powództwo przeciw spółce Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez PKH umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii. W sprawie Talii przed Sądem Apelacyjnym w Gdańsku 20 grudnia 2021 r. zapadł wyrok oddalający apelację PKH. Amon oczekuje na rozstrzygnięcie Sądu Apelacyjnego po korzystnym rozstrzygnięciu w pierwszej instancji. Eolos Polska sp. z o.o. dochodzi pozwem o zapłatę kar umownych przez spółki z Grupy w łącznej kwocie 27.000.000 PLN.

- ryzyko zmiany cen surowców:

Grupa wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w EC Nowa Sarzyna. Dostawcą paliwa do produkcji energii elektrycznej w EC Nowa Sarzyna jest Polenergia Obrót. Ewentualne problemy Polenergii Obrót z zaopatrzeniem w paliwo gazowe w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do jej odbiorców (w tym EC Nowa Sarzyna).

Sekcja C - Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW

Na podstawie Prospektu Spółka oferuje nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych, z których każda daje prawo do jednego głosu Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 2 PLN każda. Przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW jest nie więcej niż 21.426.807 Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 21.426.807 praw do Akcji Oferowanych. Kod ISIN, pod którym Akcje Oferowane będą w obrocie na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW to: PLPLSEP00013.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami: (i) prawo do rozporządzania Akcjami; (ii) prawo do udziału w zysku; (iii) prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji; (iv) prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji; (v) prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu; (vi) prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach; (vii) prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad; (ix) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; (x) prawo zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia; (xi) prawo do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki; (xii) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami; (xiii) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; (xiv) prawo żądania zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności

Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień dotyczących uprzywilejowania Akcji w przypadku niewypłacalności Emitenta.

Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Ustawowe ograniczenia zbywalności papierów wartościowych

Niektóre ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa:

- 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 w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Dzień Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- obowiązek zawiadomienia właściwego organu kontroli na podstawie Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji o zamiarze nabycia akcji Emitenta, skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad Emitentem (organ ten może wyrazić sprzeciw wobec takiego nabycia).

Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Brak.

Polityka dywidendy lub polityka wypłat

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe zakończone w dniach 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Spółka nie posiada polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Ze względu na holdingową strukturę Grupy, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę zależy od uzyskania wystarczających przychodów, w tym przede wszystkim dywidend wypłacanych Spółce przez jej spółki zależne, przepływów pieniężnych oraz posiadania kapitałów, które zgodnie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Ponadto, możliwość dokonywania wypłat dywidend w niektórych spółkach zależnych od Spółki uzależniona jest od spełnienia warunków określonych w umowach związanych z udzieleniem finansowania, w szczególności ograniczającymi możliwość dokonywania wypłaty dywidendy na rzecz Spółki, od utrzymania określonego poziomu wskaźników finansowych. Zarząd Spółki, przy podejmowaniu decyzji o wypłacie dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych. Zgodnie ze Strategią Grupy Polenergia na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r., Zarząd Spółki nie planuje wypłaty dywidendy do 2024 r.

Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Wszystkie Akcje Oferowane będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Akcji i Oferty:

- Płynność Praw do Akcji Oferowanych może być niższa niż istniejących akcji Spółki;
W przypadku, gdyby poziom obrotu Prawami do Akcji Oferowanych był zbyt niski w porównaniu z popytą Praw do Akcji Oferowanych, może to mieć istotny wpływ na płynność i cenę Praw do Akcji Oferowanych. Jeżeli poziom płynności Praw do Akcji Oferowanych będzie niski, może to ograniczyć zdolność inwestorów do zbycia planowanej liczby Praw do Akcji Oferowanych po oczekiwanej przez nich cenie.
- Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni wymogów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym i Zarząd GPW nie dopuści akcji do obrotu Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych nie zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW

Sekcja D - Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Na jakich warunkach mogą inwestować w te papiery wartościowe?

Oferta

Na podstawie Prospektu Spółka oferuje nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, z których każda daje prawo do jednego głosu Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 2 PLN każda. Przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW jest nie więcej niż 21.426.807 Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 21.426.807 praw do Akcji Oferowanych.

Uprawnionymi do uczestnictwa w Ofercie są Uprawnieni Inwestorzy (w tym Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni), Mansa oraz BIF. W ramach Oferty, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do przydzielenia wszystkim akcjonariuszom Spółki – za wyjątkiem Mansa Investments sp. z o.o. („**Mansa**”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited („**BIF**”), posiadającym co najmniej jedną akcję Spółki na koniec dnia w dniu zatwierdzenia Prospektu („**Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa**”), niezależnie od liczby posiadanych akcji Spółki (łącznie jako „**Uprawnieni Inwestorzy**”), którzy złożą prawidłowy zapis na Akcje Oferowane po Cenie Akcji Oferowanych, oraz przedstawią w procesie objęcia Akcji Oferowanych informację na temat posiadanej liczby akcji Spółki na koniec dnia w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa – prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Oferowanych w liczbie, która – po wyemitowaniu Akcji Oferowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego – umożliwi takiemu Uprawnionemu Inwestorowi utrzymanie procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki w wysokości jaki ten Uprawniony Inwestor posiadał na koniec dnia w danym Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym jeśli w wyniku realizacji prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Oferowanych Uprawnionemu Inwestorowi przysługiwać będzie liczba Akcji Oferowanych niebędąca liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej („**Prawo Pierwszeństwa**”).

Przewidywany harmonogram

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu warszawskiego).

27 stycznia 2022 r.	publikacja Prospektu
31 stycznia - 4 lutego 2022 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF w ramach Zapisów Podstawowych
9 lutego 2022 r.	Ogłoszenie komunikatu o liczbie Akcji Oferowanych na jaką zostały złożone zapisy przez Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF w ramach Zapisów Podstawowych oraz o pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych
10-14 lutego 2022 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Uprawnionych Inwestorów oraz BIF w ramach Zapisów Dodatkowych
17 lutego 2022 r.	ustalenie i publikacja informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przyznane Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF oraz przydział Akcji Oferowanych („ Data Przydziału ”)
około 28 lutego 2022 r.	przewidywana data zapisania Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) – rozliczenie Oferty
około 2 marca 2022 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji Oferowanych na GPW
po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów

Cena Akcji Oferowanych

Cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF wynosi 47,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Akcji Oferowanych**”) i została określona w Uchwale Emisyjnej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych nie może być większa niż maksymalna liczba akcji, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty, tj. nie może być większa niż 21.426.807 Akcji Oferowanych. W ramach Oferty Mansa zadeklarowała objęcie 5.150.211 Akcji Oferowanych po Cenie Akcji Oferowanych („**Akcje Mansa**”) niezależnie od udziału Uprawnionych Inwestorów („**Deklaracja Mansa**”). BIF zadeklarował objęcie w ramach Oferty nie mniej niż 10.804.185 i nie więcej niż 14.361.702 Akcji Oferowanych po Cenie Akcji Oferowanych, w zależności od liczby zapisów złożonych przez Uprawnionych Inwestorów zgodnie z opisanym poniżej Mechanizmem Suwaka („**Deklaracja BIF**”). Niezależnie od tego na jaką liczbę Akcji Oferowanych zostanie złożony zapis przez BIF, zostaną opłacone przez BIF zapisy w (i) liczbie wynikającej ze złożonych zapisów lub (ii) maksymalnej liczbie 14.361.702 Akcji Oferowanych, którakolwiek z nich jest mniejsza.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona zgodnie z następującymi zasadami („**Mechanizm Suwaka**”):

- w przypadku, gdy żaden z Uprawnionych Inwestorów nie zdecyduje się na uczestnictwo w Ofercie, ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona na 19.511.913 (tj. suma Akcji Mansa i maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych); w takim przypadku BIF zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych równa maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych;
- w przypadku, gdy wszyscy Uprawnieni Inwestorzy zdecydują się w pełni uczestniczyć w Ofercie, ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona na 21.426.807 (tj. suma Akcji Mansa i maksymalnej możliwej subskrypcji BIF czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych oraz dodatkowego bufora w liczbie 1.914.894 („**Bufor**”), z zastrzeżeniem jednak, że w takim przypadku BIF zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych równa minimalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 10.804.185 Akcji Oferowanych;
- w przypadku, gdy Uprawnieni Inwestorzy zdecydują się na częściowe uczestnictwo w Ofercie, tj. tylko część Uprawnionych Inwestorów weźmie udział w Ofercie lub Uprawnieni Inwestorzy złożą zapisy na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynika z ich Prawa Pierwszeństwa, ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona jako liczba równa sumie: (i) Akcji Mansa, (ii) maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych oraz (iii) Bufora pomnożonego przez procent odzwierciedlający udział Uprawnionych Inwestorów w Ofercie (liczba ta zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej) („**Wykorzystany Bufor**”), z zastrzeżeniem jednak, że w takim przypadku BIF zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych równa maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych pomniejszona o liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych Uprawnionym Inwestorom przekraczającą Wykorzystany Bufor, tj., przykładowo, w przypadku przydziału przez Spółkę 50% Akcji Oferowanych oferowanych w ramach puli przysługującej Uprawnionym Inwestorom, czyli w przypadku wykorzystania Bufora w 50%, zapis złożony przez BIF zostanie zredukowany o 1.656.492 Akcji Oferowanych.

Zasady składania zapisów

Informacje ogólne

Warunkiem skorzystania z Prawa Pierwszeństwa będzie: i) (a) w przypadku Uprawnionego Inwestora składającego zapis w Firmie Inwestycyjnej, a nie w Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego jego rachunki papierów wartościowych, na których zapisane były Akcje Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa: złożenie zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym dany Uprawniony Inwestor posiadał akcje Spółki, potwierdzającego liczbę akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu tego Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, które powinno zostać przedstawione Firmie Inwestycyjnej w formie papierowej lub elektronicznej przed zakończeniem przyjmowania Zapisów Podstawowych oraz odpowiednio Zapisów Dodatkowych lub (b) w przypadku Uprawnionego Inwestora składającego zapis u Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego jego rachunki papierów wartościowych, na których zapisane były Akcje Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa: sprawdzenie przez tego Członka Konsorcjum Detalicznego liczby akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu tego Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane w formie papierowej lub elektronicznej u danego Członka Konsorcjum Detalicznego oraz ii) złożenie przez Uprawnionego Inwestora ważnego zapisu na Akcje Oferowane w terminie przewidzianym harmonogramem Oferty.

Uprawnieni Inwestorzy mogą złożyć jeden zapis w ramach Zapisów Podstawowych oraz jeden zapis w ramach Zapisów Dodatkowych. Łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez danego Uprawnionego Inwestora w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych nie mogą przekraczać liczby Akcji, jakiej Inwestor ten potrzebuje do objęcia lub zachowania udziału jaki posiadał w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, z zastrzeżeniem zasad o których mowa poniżej. Uprawnieni Inwestorzy mogą złożyć zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż to wynika z przysługującego Prawa Pierwszeństwa. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Uprawnionego Inwestora korzystającego z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi.

Zapisy podstawowe

W ramach Zapisów Podstawowych: (i) każdy z Uprawnionych Inwestorów (tj. innych niż Mansa i BIF) może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych określonych zgodnie z następującą formułą: iloczyn a) 21.426.807 (czyli maksymalna liczba Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty) oraz b) udziału danego Uprawnionego Inwestora w akcjonariacie Spółki na Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa; (ii) Mansa może zapisać się na nie więcej niż 5.150.211 Akcji Oferowanych; (iii) BIF może zapisać się na nie więcej niż 10.804.185 Akcji Oferowanych, tj. liczbę Akcji Oferowanych obliczoną zgodnie z następującą formułą: różnica pomiędzy iloczynem a) 21.426.807 (czyli maksymalnej liczby Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty) oraz b) udziału Mansa i BIF w akcjonariacie Spółki na Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, a 5.150.211 Akcji Oferowanych (ilość Akcji Mansa). Informacja o liczbie Akcji Oferowanych na jaką zostały złożone zapisy w ramach Zapisów Podstawowych oraz pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych do zapisów w ramach Zapisów Dodatkowych (zgodnie z definicją poniżej) zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt w dniu 27 stycznia 2022 r. po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych. Liczba Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych stanowić będzie różnicę między: (i) 21.426.807 (czyli maksymalnej liczby Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty); oraz (ii) sumą: (a) 5.150.211 (tj. liczby Akcji Oferowanych, których objęcie zadeklarowała Mansa); oraz (b) liczby Akcji Oferowanych, w stosunku do których BIF był uprawniony do złożenia zapisów w ramach Zapisów Podstawowych; oraz (c) liczby Akcji Oferowanych, na jaką Uprawnieni Inwestorzy złożyli i opłacili zapisy w ramach Zapisów Podstawowych.

Zapisy Dodatkowe

W ramach Zapisów Dodatkowych: (i) każdy z Uprawnionych Inwestorów (tj. innych niż Mansa i BIF) może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych określonych zgodnie z następującą formułą: iloczyn liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych oraz udziału danego Uprawnionego Inwestora w akcjonariacie Spółki na Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa; (ii) BIF: iloczyn liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych oraz łącznego udziału Mansa oraz BIF w akcjonariacie Spółki na Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa; oraz (iii) Mansa nie jest uprawniona do wzięcia udziału w Zapisach Dodatkowych. W ostatnim kroku, po przeprowadzeniu Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych Zarządu Spółki dokona ustalenia ostatecznej ilości Akcji Oferowanych na jaką zostanie przydzielona Inwestorom uczestniczącym w Ofercie, z uwzględnieniem ograniczeń przydziału Akcji Oferowanych oraz Mechanizmu Suwaka. Maksymalna liczba Akcji Oferowanych na jaką Uprawniony Inwestor może się zapisać w ramach Zapisów Podstawowych stanowi iloczyn maksymalnej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz jego udziału w akcjonariacie Spółki w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa. Maksymalna liczba Akcji Oferowanych na jaką Uprawniony Inwestor może się zapisać w ramach Zapisów Dodatkowych stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych dostępnej w puli Zapisów Dodatkowych podanej do publicznej wiadomości przez Zarząd po zakończeniu Zapisów Podstawowych oraz jego udziału w akcjonariacie Spółki w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym w celu uniknięcia wątpliwości, ostateczna liczba Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone w ramach Oferty oraz zapis Uprawnionego Inwestora złożony w ramach Zapisów Dodatkowych może zostać zredukowany z uwagi na zastosowanie Mechanizmu Suwaka.

Uprawnieni Inwestorzy będący Inwestorami Indywidualnymi

Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK firmy inwestycyjnej, prowadzącej rachunek papierów wartościowych dla danego Inwestora Indywidualnego, o ile dana firma inwestycyjna przystąpiła do konsorcjum detalicznego. W przypadku, gdy dana firma inwestycyjna nie będzie brała udziału w Ofercie, jej klienci będą mogli złożyć zapisy wyłącznie w POK-ach Firmy Inwestycyjnej (to jest IPOPEMA). W takim wypadku przed złożeniem zapisu dany Inwestor Indywidualny będzie zobowiązany do otwarcia rachunku papierów wartościowych w IPOPEMA. Szczegółowa lista POK-ów Firmy Inwestycyjnej oraz POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych (łącznie „**Konsorcjum Detaliczne**” a indywidualnie „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”), zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki ([www.\[.polenergia\[.pl\]](http://www.[.polenergia[.pl])) oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.jipopemasecurities\[.pl\]](http://www.[.jipopemasecurities[.pl])) przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych. Uprawnieni Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po Cenie Akcji Oferowanych, wskazując liczbę Akcji Oferowanych, którą zamierzają nabyć. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Akcji Oferowanych będą nieważne. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy w ramach wykonywania przysługującego im Prawa Pierwszeństwa wyłącznie w jednej firmie inwestycyjnej, którą będzie odpowiednio Firma Inwestycyjna lub Członek Konsorcjum Detalicznego. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może opiewać na mniej niż 1 Akcję Oferowaną. Zapisy złożone na mniej niż 1 Akcję Oferowaną będą uważane za nieważne. Zapisy nie w pełni opłacone lub nieprawidłowo wypełnione formularze zapisów będą uważane za nieważne. Wszystkie konsekwencje złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi Inwestor Indywidualny, który złożył ten zapis. Zapisy złożone przez Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane zawierające cenę inną niż Cena Akcji Oferowanych będą nieważne.

Zasady składania zapisów oraz płatności za akcje – Uprawnieni Inwestorzy będący Inwestorami Instytucjonalnymi

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkową dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Instytucjonalnego będącego Uprawnionym Inwestorem korzystającym z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi. Zapis złożony przez Inwestora Instytucjonalnego, będącego Uprawnionym Inwestorem opiewający na większą liczbę niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa będzie traktowany jak zapis na Akcje Objęte Prawem Pierwszeństwa. Inwestorzy Instytucjonalni uprawnieni będą do złożenia Zapisu Dodatkowego,

po ogłoszeniu komunikatu o liczbie Akcji Oferowanych jaka zostanie przydzielona Uprawnionym Inwestorom oraz Mansa w ramach Zapisów Podstawowych oraz o pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych. Mansa i BIF dokonają zapisu na Akcje Oferowane na zasadach mających zastosowanie do Inwestorów Instytucjonalnych.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na dzień niniejszego Prospektu istniejące akcje w Spółce są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 21.426.807 Akcji Oferowanych i nie więcej niż 21.426.807 Praw do Akcji Oferowanych. Spółka złoży w KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła po przydziale Inwestorom i w terminie umożliwiającym zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę środków zebranych w drodze emisji Akcji Oferowanych Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki o Akcje Oferowane zebranego w drodze emisji Akcji Oferowanych, przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji Oferowanych w dniu rejestracji tych akcji w KDPW pod kodem, którym zostały oznaczone istniejące akcje Spółki, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. W zamian za każde Prawo do Akcji Oferowanych na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Oferowana, w wyniku czego Prawa do Akcji Oferowanych wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji Oferowanych będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Oferowanych.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia przewidywaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty przy założeniu, że ostatecznie wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i sprzedane w Ofercie. Tabela przedstawia przewidywaną strukturę akcjonariatu z wyszczególnieniem Mansa, BIF oraz pozostałych akcjonariuszy, przy czym pozycja „Pozostali” obejmuje również tych akcjonariuszy, którzy na Dzień Prospektu posiadali udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na poziomie co najmniej 5% (innych niż Mansa i BIF).

	Liczba akcji	Liczba głosów	% udziałów w kapitale zakładowym
Mansa Investments sp. z o.o.	28 617 254	28 617 254	42,8
BIF IV Europe Holdings Limited	24 731 915	24 731 915	37,0
Pozostali	13 521 185	13 521 185	20,2
Razem	66 870 354	66 870 354	100

Koszty przeprowadzenia Oferty

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą wyniosą około 6-7 milionów PLN.

Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

Emitentem Akcji Oferowanych jest Polenergia S.A. z siedzibą przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa. Spółka jest spółką utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim, a jej LEI to 259400CXBGPDCDXIXSM81.

Dlaczego ten prospekt jest sporządzany?

Przyczyny Oferty

Prospekt został sporządzony w związku z (i) zamiarem Spółki wyemitowania Akcji Oferowanych w liczbie określonej w Prospekcie w drodze Oferty oraz (ii) zamiarem Spółki ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów

Zarząd oczekuje uzyskania wpływów brutto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty na poziomie około 917-1.007 milionów PLN. Zarząd spodziewa się uzyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w wysokości około 910-1.001 milionów PLN.

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Oferowanych na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych wynikających z realizacji Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r. Środki pozyskane w ramach emisji zostaną w szczególności przeznaczone na niżej opisane cele:

- od 229 do 243 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój projektów morskich projektów wiatrowych MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III oraz MFW Bałtyk I;
- od 178 do 189 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój oraz budowę projektów lądowych farm wiatrowych;
- od 130 do 138 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój oraz budowę projektów farm fotowoltaicznych;
- od 10 do 11 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na rozwój obszaru elektromobilności;
- od 120 do 176 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na działalność rozwojową (w tym akwizycyjną) w wybranych obszarach biznesowych;
- 250 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na spłatę kredytu udzielonego przez Deutsche Bank Polska S.A. na podstawie umowy kredytu, której celem był m.in. udział w finansowaniu lądowych farm wiatrowych (FW Szymankowo, FW Dębsk oraz FW Kostomłoty) poprzez spłatę pożyczek udzielonych przez Mansa Investments sp. z o.o.

Umowa o Pośrednictwo w Ofercie

W dniu 28 maja 2021 r. Spółka zawarła z Firmą Inwestycyjną Umowę o Pośrednictwo w Ofercie („Umowa o Pośrednictwo w Ofercie”), na podstawie której Firma Inwestycyjna zobowiązała się do świadczenia usługi oferowania papierów wartościowych na rzecz Spółki w związku z Ofertą. Umowa o Pośrednictwo w Ofercie nie jest umową o gwarancję emisji w rozumieniu art. 4 pkt 13a Ustawy o Ofercie Publicznej ani umową o gwarancję emisji, o której w mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Firma Inwestycyjna nie jest i nie będzie zobowiązana do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób lub objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych lub innych papierów wartościowych oferowanych w Ofercie. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy o Pośrednictwo w Ofercie mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Emitent będzie zobowiązany do zapłacenia na rzecz Firmy

Inwestycyjnej prowizji w łącznej wysokości netto 0,05% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumiane jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ceny Oferowanej).

Konflikty interesów

Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane jest lub może być zaangażowana w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości detalicznej oraz korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanych z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usługami maklerskimi lub usługami finansowania, Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo-, lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz mogą – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, że wystąpienie jednego z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć, indywidualnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki operacyjne Spółki oraz perspektywy lub cenę rynkową Akcji.

Czynniki ryzyka, które Spółka opisuje poniżej, nie są jedynymi, z którymi się Spółka mierzy. Dodatkowe czynniki ryzyka i niepewności, których Spółka nie jest świadoma lub które obecnie uważa za nieistotne, mogą również wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki. Wystąpienie któregośkolwiek ze zdarzeń opisanych w poniższych czynnikach ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki. Niniejszy Prospekt zawiera również stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obarczone ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą w znacznym stopniu odbiegać od przewidywanych wyników zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości w wyniku czynników, w tym ryzyk opisanych poniżej i w innych częściach niniejszego Prospektu. Wystąpienie zdarzeń określanych jako ryzyka może wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki, a w konsekwencji może doprowadzić do spadku ceny rynkowej Akcji, w związku z czym inwestorzy, którzy dokonają nabycia Akcji, mogą stracić część lub całość swojej inwestycji.

Wybierając i ustalając kolejność czynników ryzyka, Spółka wzięła pod uwagę takie okoliczności jak prawdopodobieństwo wystąpienia określonego ryzyka wynikające z aktualnego stanu rzeczywistości, potencjalny wpływ, jaki wystąpienie danego czynnika ryzyka mogłoby mieć na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki, a także uwagę, jaką kierownictwo Spółki, zgodnie z aktualnymi oczekiwaniami, musiałoby poświęcić danemu ryzyku, gdyby się urzeczywistniło.

Przed nabyciem Akcji Oferowanych należy dokładnie przeanalizować czynniki opisane poniżej oraz pozostałą część Prospektu i wyciągnąć własne wnioski przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane. Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji związanej z Akcjami Oferowanymi należy skonsultować się ze swoim maklerem, biegłym rewidentem lub doradcami finansowymi, prawnymi i podatkowymi oraz dokładnie przeanalizować ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane, a także rozważyć decyzję o dokonaniu inwestycji w kontekście własnej sytuacji osobistej.

Czynniki związane z działalnością Spółki

Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność spółek z Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom (Prawo Energetyczne wraz ze stosownymi aktami wykonawczymi podlegało istotnym zmianom kilkadziesiąt razy od czasu jego przyjęcia w 1997 roku). Szereg przepisów mających zastosowanie do działalności Grupy zostało uchwalonych stosunkowo niedawno i nie wykształciła się praktyka w zakresie ich stosowania, co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania. W szczególności dotyczy to Ustawy o OZE oraz Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych.

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności Prezesa URE, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym mogą również, w pewnych obszarach, powodować obniżenie zakładanych zwrotów z inwestycji w odnawialne źródła energii.

Przedstawiciele Spółki uczestniczą w pracach zespołów roboczych przy towarzystwach branżowych w celu monitorowania i minimalizacji ryzyka niekorzystnych dla Grupy zmian regulacyjnych, niemniej Spółka ma bardzo ograniczone możliwości realnego wpływu na decyzje podejmowane na szczeblu wspólnotowym i ogólnopolskim w tym zakresie. Ewentualne zmiany regulacji rynku energetycznego mogą okazać się niekorzystne dla grupy kapitałowej.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, Ustawa o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych wprowadziła zasadę 10H, zgodnie z którą elektrownia

wiatrowa nie może być zbudowana w odległości mniejszej niż 10-krotna wysokość turbiny (wraz z uniesionymi łopatami) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów. Wprowadzenie tej zasady, wraz ze zwiększeniem podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, spowodowały, zahamowanie rozwoju nowych projektów w zakresie farm wiatrowych, konieczność dokonywania w 2016 r. odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 55 mln PLN w odniesieniu do projektów farm wiatrowych w dewelopmencie, oraz pogorszenie sytuacji finansowej spółek operujących projektami wiatrowymi. Ponadto, w związku ze zmianą Ustawy o OZE oraz sytuacją biznesową i ekonomiczną segmentu biomasy, w 2018 r. Spółka dokonała odpisu w segmencie biomasy w kwocie 14,8 mln PLN w odniesieniu do wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz 0,4 mln PLN w odniesieniu do zapasów. Odpis ten dotyczył trzech spółek z Grupy: Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe sp. z o.o., Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sp. z o.o. i Polenergia – Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o. Informację o innych odpisach aktualizujących dokonanych przez Spółkę w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi uwzględniono w opisach czynników ryzyka „*Ryzyko braku realizacji nowych projektów*” oraz „*Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów oraz ewentualną ich utratą*” poniżej, a także w rozdziale „*Wybrane informacje finansowe*” i sprawozdaniach finansowych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy może być wysoka.

Ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy

W obszarze działalności Emitenta występują częste zmiany przepisów prawa. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności gospodarczej i podatków, przepisów prawa pracy, prawa handlowego, w tym prawa spółek handlowych i prawa rynków kapitałowych, oraz przepisów prawa ochrony środowiska, mogą mieć wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta. Polski system prawny ulega zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzanymi w ramach regulacji wspólnotowych. Należy także podkreślić, iż działalność prowadzona przez Emitenta podlega, poza przepisami ogólnie regulującymi każdą działalność gospodarczą, specyficznym regulacjom wynikającym z przepisów Prawa Energetycznego, Ustawy o OZE i Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, a także aktów wykonawczych. Istnieje w związku z tym ryzyko, iż w przyszłości zmiany polityki państwa oraz wiążące się z tym zmiany regulacji prawnych będą miały wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i spółki Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się i miało ono istotny wpływ na działalność Spółki. Przykładem materializacji tego ryzyka jest wejście w życie zasady 10H oraz zwiększenie podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, o których mowa w opisie czynnika ryzyka „*Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym*” powyżej.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy może być wysoka.

Ryzyko związane z koniecznością spełnienia wymogów przewidzianych przez przepisy dotyczące ochrony środowiska

Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta oraz inne podmioty z Grupy poddana jest szeregowi regulacji prawnych z zakresu ochrony środowiska. W szczególności istnieje lub może powstać obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, pozwoleń zintegrowanych czy pozwoleń sektorowych na emisję gazów lub pyłów do powietrza, wodnoprawnych pozwoleń na wytwarzanie odpadów oraz właściwej i terminowej sprawozdawczości związanej m.in. z korzystaniem ze środowiska. Spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z nakładami finansowymi na opracowanie dokumentacji i przystosowanie instalacji do spełnienia wymagań.

Ponadto w związku ze wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO₂, koniecznym stało się uzyskanie zezwoleń na uczestnictwo w tym systemie handlu instalacji wykorzystywanych w działalności prowadzonej przez Emitenta lub podmioty z Grupy. Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej, służący ograniczaniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu z Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej.

Określone instalacje należące do Grupy co roku przedkładają raporty w elektronicznej krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji oraz zweryfikowane roczne raporty wielkości emisji CO₂, a z dniem 1 stycznia 2013 r. funkcjonują w ramach nowych, zatwierdzonych przez właściwe organy planów monitorowania emisji CO₂, zgodnych z wymaganiami Rozporządzenia 2018/2066.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby istotna.

Ryzyko dotyczące decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia MFW Bałtyk III

Spółka zależna MFW Bałtyk III sp. z o.o. wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska („GDOŚ”) o oddaleniu odwołania MFW Bałtyk III sp. z o.o. od decyzji Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Gdańsku („RDOŚ”) o odmowie określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia polegającego na budowie morskiej farmy wiatrowej pn. MFW Bałtyk III. Skarga dotyczy decyzji GDOŚ wydanej w postępowaniu administracyjnym, wszczętym na wniosek MFW Bałtyk III sp. z o.o. o wydanie nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu MFW Bałtyk III („Nowa DŚU”) („Wniosek”).

Spółka posiada już prawomocną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu, uzyskaną w roku 2016 („DŚU 2016”). Mimo to wystąpiła z Wnioskiem, co miało na celu uzyskanie Nowej DŚU, odzwierciedlającej aktualne założenia techniczne, na bazie których MFW Bałtyk III sp. z o.o. rozwija projekt (w tym opracowuje modele finansowe jego realizacji) i które nie są uwzględnione w DŚU 2016.

W ocenie MFW Bałtyk III sp. z o.o. wskazana powyżej decyzja GDOŚ jest dotknięta wadami w zakresie naruszenia prawa materialnego i procesowego, dlatego spółka zdecydowała o wniesieniu skargi na decyzję GDOŚ do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Należy wskazać, że 4 stycznia 2022 roku MFW Bałtyk III sp. z o.o. uzyskała postanowienie RDOŚ o aktualności warunków środowiskowych realizacji przedsięwzięcia określonych w DŚU 2016, co oznacza przedłużenie okresu, kiedy możliwe jest wykorzystanie tej decyzji na potrzeby uzyskania pozwolenia na budowę z 6 do 10 lat. Niezależnie od tego, ewentualna realizacja projektu na bazie rozwiązań technicznych uwzględnionych w DŚU 2016 wymagać będzie przeprowadzenia weryfikacji założeń projektowych DŚU 2016 pod kątem ich ekonomicznej opłacalności.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem skargi MFW Bałtyk III sp. z o.o. oraz – w konsekwencji – nie uzyskaniem Nowej DŚU, gdyby się zmaterializowało, skutkować może następującymi negatywnymi konsekwencjami dla MFW Bałtyk III sp. z o.o., a pośrednio dla Emitenta:

- koniecznością zastosowania parametrów projektu zgodnych z DŚU 2016, pod warunkiem, że wspomniana powyżej weryfikacja wykaże ekonomiczną opłacalność takiej inwestycji ;
- prowadzenie postępowania związanego z zaskarżeniem decyzji GDOŚ będzie się wiązać z prawdopodobnymi opóźnieniami w realizacji projektu, w tym terminu podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej czy zakończenia budowy;
- może okazać się niezbędne rozdzielenie wspólnej realizacji projektu MFW Bałtyk III z projektem MFW Bałtyk II, co skutkowałoby utratą synergii i zwiększeniem kosztów realizacji projektów.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby istotna, w związku z opóźnieniem w realizacji projektu, mniejszym od zakładanego obecnie wynikiem finansowym projektu MFW Bałtyk III, a w skrajnym przypadku nawet z zaniechaniem jego realizacji.

Szczegółową informację na temat przedmiotowego postępowania zawarto w rozdziale „Opis działalności – Istotne postępowania i spory” Prospektu.

Ryzyko braku realizacji nowych projektów

Grupa rozwija znaczącą liczbę projektów, w tym między innymi w segmencie lądowych i morskich farm wiatrowych, projektów fotowoltaicznych, gazu i czystych paliw oraz inwestycji w rozwój infrastruktury dystrybucyjnej. Projekty realizowane przez Grupę wymagają poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. Nakłady są szczególnie wysokie w przypadku projektów rozwoju i budowy farm wiatrowych na lądzie i morzu. Grupa podejmuje decyzje o rozpoczęciu kolejnej fazy rozwoju na podstawie szczegółowych modeli finansowych oraz ekspertyz i analiz technicznych, które są tworzone przez wyspecjalizowany Pion Rozwoju Grupy. Powyższe analizy uwzględniają wiele założeń, w tym założenia wolumenu produkcji energii elektrycznej, przychodów ze sprzedaży, kosztów wytworzenia, kwoty wymaganej inwestycji i kosztów jej finansowania

Pion Rozwoju Grupy posiada duże doświadczenie we wszystkich aspektach przygotowywania i wdrażania projektu, takich jak rozwój, działalność operacyjna obiektów czy finansowanie, niemniej istnieje ryzyko przyjęcia przez Emitenta założeń bardziej korzystnych niż rzeczywiste, co spowoduje osiągnięcie przez Grupę niższego niż zakładano zwrotu na inwestycji w dany projekt. Ponadto koszty przygotowania projektu, jeszcze przed rozpoczęciem fazy jego rozwoju, są również znaczące, zwłaszcza w segmencie budowy morskich farm wiatrowych. Niepowodzenie projektu oznacza brak możliwości odzyskania tych wydatków.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w 2017 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość środków trwałych związanych z realizacją projektu Elektrownia Północ, rozwijanego przez spółkę zależną Spółki, Polenergia Elektrownia Północ sp. z o.o., a następnie zrezygnowała z realizacji tego projektu. Wartość odpisu wyniosła ok. 80,7 mln PLN. Rezygnacja z realizacji Elektrowni Północ spowodowana była uchynieniem przez Wojewodę Pomorskiego decyzji właściwego starosty o pozwoleniu na budowę tej instalacji. W 2018 r. Spółka dokonywała również następujących odpisów aktualizujących: (i) odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w budowie związanych z realizacją projektu budowy FW Piekło (ok. 8,8 mln PLN); (ii) odpisu aktualizującego w wyniku stwierdzenia utraty wartości aktywa dotyczącego segmentu energetyki konwencjonalnej obejmującej spółkę Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. (40 mln PLN); oraz (iii) odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w budowie związanych z realizacją projektu Wińsko, rozwijanego przez spółkę Grupa PEP Bioelektrownia 2 sp.k. o łącznej wartości ok. 14,1 mln PLN. Łączna wartość odpisów aktualizujących dokonanych w 2018 r. wyniosła ok. 77,3 mln PLN, przy czym w tym okresie dokonano również odwrócenia odpisów w łącznej wysokości ok. 68,0 mln PLN. W 2019 r., po przeprowadzeniu analizy ryzyk, Spółka zrezygnowała również z realizacji projektu FW Badęcz i dokonała odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w budowie w odniesieniu do tego projektu w wysokości 15,9 mln PLN. W 2021 r., po przeprowadzeniu testów na utratę wartości aktywów i wartości firmy w dniu 23 grudnia 2021 r., został utworzony odpis aktualizacyjny wartości aktywów segmentu Gazu i Czystych Paliw w kwocie około 19,9 mln zł. Wielkość utworzonego odpisu ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie.

Poza opisanymi powyżej projektami, Spółka dokonała w 2017 r. odpisu aktualizującego wartość środków trwałych związanych z realizacją projektu FW Grabowo, rozwijanego przez spółkę zależną Spółki, Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., a następnie zrezygnowała z realizacji tego projektu. Było to spowodowane wysokimi kosztami przyłączenia, wysokimi kosztami utrzymania projektu oraz brakiem perspektyw dotyczących systemu wsparcia. Wartość tego odpisu wyniosła ok. 8,4 mln PLN, a łączna wartość odpisów dokonanych w 2017 r. – 100,1 mln PLN. W II połowie 2021 r. Spółka zdecydowała o rozpoczęciu realizacji tego projektu. Projekt FW Grabowo w grudniu 2021 uzyskał zgodę organów korporacyjnych Spółki na rozpoczęcie inwestycji. FW Grabowo wystartowała w aukcji w grudniu 2021 r. i uzyskała wsparcie w ramach systemu aukcyjnego.

Ponadto, niemożność realizacji niektórych projektów elektrowni wiatrowych przez Grupę była spowodowana wejściem w życie przepisów Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych (m.in. zasada 10H, o której mowa z opisie czynnika ryzyka „*Ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy*” oraz w rozdziale „*Otoczenie regulacyjne – Zmiany regulacyjne dla wsparcia OZE – Opis regulacji*”.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby istotna.

Ryzyko dotyczące sporów sądowych z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i Tauron Polska Energia S.A. oraz Eolos Polska sp. z o.o.

Spółki zależne Spółki – Amon sp. z o.o. („**Amon**”) oraz Talia sp. z o.o. („**Talia**”), każda z osobna, złożyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. („**PKH**”) (spółka działająca w ramach Grupy Tauron) umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii – farmach wiatrowych w miejscowościach Łukaszów (Amon) i Modlikowice (Talia) oraz umów sprzedaży energii elektrycznej wytworzonych w ww. farmach wiatrowych. W powyższych sprawach zapadały wyroki wstępne i częściowe na korzyść Amon i Talia. Zostały one zaskarżone apelacją przez pozwanego. W dniu 20 grudnia 2021 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia przeciwko PKH, którym w całości oddalił obydwie apelacje wniesione przez PKH, tj. zarówno: (i) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 6 marca 2020 roku; jak i (ii) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 8 września 2020 roku. Amon oczekuje na rozstrzygnięcie Sądu Apelacyjnego.

Amon oraz Talia z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron jest zaprzestanie wykonywania przez Polską Energię - Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. – spółkę zależną Tauron długoterminowych umów sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w źródłach odnawialnych oraz długoterminowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych zawartych ze spółkami Amon i Talia.

Na Dzień Prospektu, po modyfikacjach roszczeń, wysokość dochodzonych roszczeń z tytułu odszkodowania wynosi w przypadku Amon 78.204.905,55 PLN, a w przypadku Talia 53.127.847,08 PLN. Wskazane kwoty nie obejmują dochodzonych przez spółki odsetek. Wartość przedmiotu sporu uwzględniając szacunki co do ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe z dnia wytoczenia powództwa w przypadku Amon wynosi ponad 236 mln PLN, a w przypadku Talia ponad 160 mln PLN.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem powództwa Amon i Talia skutkować będzie brakiem możliwości uzyskania odszkodowania od Tauron Polska Energia S.A., lub w przypadku częściowego oddalenia powództwa, z możliwością uzyskania odszkodowania w niższej wysokości.

Eolos Polska sp. z o.o. („**Eolos**”) dochodzi pozwem o zapłatę, solidarnie od dwóch spółek z Grupy: Certyfikaty sp. z o.o. i Polenergia Obrót oraz od spółki Green Stone Solutions sp. z o.o. (uprzednio: Polenergia Usługi sp. z o.o.) kar umownych z tytułu rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz o zapłatę należności z tytułu kosztów bilansowania w łącznej kwocie ponad 27 mln PLN. Pozwane spółki wnoszą o oddalenie powództwa. Na rozprawie w dniu 24 marca 2021 r. w trybie online, zostały przesłuchane strony. Sąd postanowił o kontynuowaniu postępowania dowodowego, przy czym na Dzień Prospektu termin rozprawy nie został wyznaczony.

Szczegółową informację na temat postępowań sądowych, których stroną jest Emitent lub podmioty z Grupy, zawarto w sekcji „*Opis działalności – Istotne postępowania i spory*” Prospektu.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby istotna.

Ryzyko zmiany cen surowców

Spółki z Grupy wykorzystują do produkcji energii elektrycznej i ciepła gaz ziemny.

Grupa wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy w produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w EC Nowa Sarzyna. Od roku 2021 dostawcą paliwa gazowego do EC Nowa Sarzyna, a także odbiorcą energii elektrycznej na bazie umowy SLA (ang. *Service Level Agreement*) jest Polenergia Obrót. Ewentualne problemy Polenergii Obrót z zaopatrzeniem w paliwo gazowe w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do jej odbiorców (w tym EC Nowa Sarzyna). W takim przypadku EC Nowa Sarzyna może nie wywiązać się ze zobowiązania dostawy ciepła do swoich odbiorców i

energii elektrycznej dla Polenergia Obrót. Ryzyko ograniczenia dostaw jest niskie. ENS ogranicza ryzyko zmiany cen rynkowych gazu po pierwsze poprzez mechanizm umowy SLA, który zapewnia jednocześnie zabezpieczanie trzech produktów: energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji CO₂ w sytuacji pozytywnego tak zwanego CSS (ang. *Clean Spark Spread*, tzw. marża brutto ze sprzedaży jednostki energii elektrycznej), czyli gdy zawarcie takich transakcji ma sens ekonomiczny. Gaz ziemny odpowiadający profilowi produkcji ciepła kupowany jest co do zasady odrębnie dla ENS przez Polenergia Obrót. Mechanizm ten pozwala na zabezpieczenie produkcji energii przez ENS. Po drugie, zmiany cen rynkowych gazu ziemnego wpływające na koszty produkcji ciepła, stanowią podstawę do corocznej aktualizacji zmiany taryfy na ciepło zatwierdzanej przez Prezesa URE, ale rozpoznawane są ze znacznym opóźnieniem – taryfa na rok n ustalana jest na podstawie średnich cen ciepła (publikowanych w marcu) za rok n-1. Dodatkowo, zawarte umowy na dostawy ciepła zawierają formuły indeksacyjne, które przenoszą zmian cen gazu na zmianę kontraktowej ceny sprzedawanego ciepła co najwyżej do poziomu ceny taryfowej. Oba te mechanizmy umożliwiają, co do zasady, przeniesienie ryzyka zmian cen gazu ziemnego na odbiorców ciepła. Na lata 2022-2023 EC Nowa Sarzyna podpisała kontrakt na zakup gazu do produkcji ciepła z PGNiG OD.

Emitent oraz spółki z Grupy stosują mechanizmy mające chronić przed negatywnymi następstwami związanymi z wahaniami cen wykorzystywanych surowców naturalnych. Co do zasady ceny sprzedawanej energii elektrycznej i ciepła powiązane są z cenami gazu ziemnego. Nie można jednak wykluczyć, iż mimo zastosowania mechanizmów ochronnych, wahania cen tych surowców mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i Grupy.

W produkcji energii elektrycznej z paliw kopalnych emitowane jest CO₂. W przypadku gazu ziemnego ta emisja wynosi (zależnie od sprawności instalacji) około 500kg/1MWh, w przypadku węgla kamiennego około 900kg/1MWh natomiast w przypadku gazu koksowniczego około 700kg/1MWh. Zatem wzrost kosztów CO₂ o 1 PLN/t oznacza wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu koksowniczego o około 0,7 PLN/MWh. Na przestrzeni lat 2020 i 2021 ceny CO₂ wzrosły z poziomu 100 PLN/tonę do około 350 PLN/tonę co oznaczało wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu koksowniczego z tego powodu o około 175 PLN/MWh. W przeszłości wzrost ceny uprawnień do emisji CO₂ powodował spadek zyskowności produkcji z paliw kopalnych (jak np. gaz koksowniczy). Spadek zyskowności produkcji z paliw kopalnych był jedną z przyczyn sprzedaży przez Grupę Elektrowni Mercury.

Niemniej, w dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się w sposób mający istotny wpływ na działalność Grupy. Mimo że miały miejsce zmiany cen surowców, to były one w znacznej mierze kompensowane systemami wsparcia (system rekompensaty kosztów osieroconych (czyli kosztów podjętych inwestycji niemożliwych do uzyskania z rynku) i rekompensaty gazowej oraz darmowe uprawnienia na CO₂ w związku z produkcją ciepła do jesieni 2021 r.), a także optymalizacjami uzgodnionymi w umowach SLA. Spółka nie wyklucza, że wskazane ryzyko zmaterializuje się w przyszłości.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy może być istotna.

Ryzyko zmian prawa dotyczącego systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych („rynek mocy”) oraz systemu wsparcia dla OZE

Polski rynek energetyczny charakteryzuje istotne wyeksploatowanie w zakresie konwencjonalnych mocy wytwórczych. Wynika to przede wszystkim z niskich inwestycji odtworzeniowych w ostatnich latach. Wprowadzone przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. w ostatnich latach rozwiązania funkcjonujące w ramach Rynku Bilansującego (m.in. interwencyjna rezerwa zimna, operacyjna rezerwa mocy) oraz kilka decyzji inwestycyjnych podjętych przez koncerny energetyczne kontrolowane przez Skarb Państwa odsunęły na kilka lat ryzyko niewystarczającej rezerwy mocy. W dniu 8 grudnia 2017 r. Sejm przyjął Ustawę o Rynku Mocy. W kolejnych latach prowadzone były aukcje na dostawy mocy w latach 2021-2026. W grudniu 2020 r. zakontraktowano moce na rok 2025, zaś w grudniu 2021 r., zakontraktowano moce na 2026 r. W lipcu 2025 roku rozpoczyna funkcjonowanie limit emisyjności dwutlenku węgla na poziomie 550 kg/kWh. Źródła wytwórcze z Grupy spełniają ten limit, ale jest on nie do osiągnięcia przez źródła węglowe, które stanowią większość jednostek w rynku mocy. Zależnie od przyjętych rozwiązań szczegółowych i parametrów aukcji na kolejne lata, po roku 2026, ekonomika istniejących obiektów (jak Elektrociepłownia Nowa Sarzyna) może się znacząco zmienić. Dodatkowo, nie można wykluczyć negatywnego wpływu rynku mocy na poziom cen energii elektrycznej na rynku hurtowym, co z kolei może wpłynąć na projekty, których ekonomika opiera się na

przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (farmy wiatrowe i fotowoltaiczne) i które posiadają ekspozycję na ryzyko zmian cen energii elektrycznej. Ryzyko to częściowo mitygowane jest przez zabezpieczanie cen energii elektrycznej sprzedawanej z farm wiatrowych w kontraktach terminowych oraz uczestnictwo w systemie aukcyjnym dla źródeł OZE.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. W odniesieniu do systemów wsparcia dla OZE, w 2015 r. nastąpiło zastąpienie systemu świadectw pochodzenia, który wprowadzono w 2005 r. systemem aukcyjnym dla nowych instalacji (patrz: rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Aukcje OZE*”), przy czym po wprowadzeniu systemu aukcyjnego, pierwsze aukcje zorganizowano pod koniec roku 2016. Ustawa OZE umożliwia co prawda przejście działających instalacji OZE z systemu zielonych certyfikatów do systemu aukcyjnego, jednakże z uwagi na to, że do aukcji migracyjnych mają zastosowanie te same ceny referencyjne (ceny, które określają maksymalny poziom cen ofert składanych przez producentów zielonej energii w aukcjach. Ich wyznaczenie jest zatem jednym z warunków umożliwiających Prezesowi URE ogłoszenie aukcji na sprzedaż energii z OZE w danym roku. Ceny te określane są co do zasady rozporządzeniem), to w zasadniczy sposób ogranicza to atrakcyjność aukcji migracyjnych dla instalacji OZE wybudowanych przed wieloma laty, które ze względu na wówczas dostępne technologie nie są w stanie wytworzyć energii elektrycznej z taką efektywnością jak nowe instalacje OZE. Cena referencyjna ma bowiem uwzględniać m.in. aktualne koszty i efektywność instalacji OZE. Zarazem instalacje te zostały dotknięte w znacznym stopniu kryzysem na rynku zielonych certyfikatów, który w takim kształcie systemu regulacyjnego, jaki wprowadziła Ustawa OZE i wprowadzona w 2017 r. formuła obliczania opłaty zastępczej, nie jest możliwy do skompensowania poprzez aukcje migracyjne. Wyniki aukcji 2019 i 2019 potwierdziły niewielkie zainteresowanie tymi aukcjami, w kolejnych latach aukcji tych nie przeprowadzono.

Część podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym jest określana jako podmioty zobowiązane na gruncie przepisów energetycznych. Podmioty te zobowiązane są do przedstawiania do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z OZE lub uiszczenia opłaty zastępczej. Podmiot zobowiązany do realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia mimo zaistnienia podstaw do realizacji obowiązku umorzenia, może wnieść opłatę zastępczą. Wysokość opłaty zastępczej wyliczana jest na podstawie wzoru matematycznego określonego w Ustawie o OZE. W przeszłości zdarzały się przypadki ograniczania wysokości opłaty zastępczej, którą przedsiębiorstwa energetyczne mogły wносить zamiast przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z OZE. Pierwotne określenie wysokości opłaty zastępczej pozwalało na tworzenie korzystnych modeli biznesowych i finansowanie energetyki, w szczególności wiatrowej. Wówczas wytwórca mógł polegać na maksymalnej cenie zielonego certyfikatu ograniczonej jedynie relacją popytu do podaży. Pierwsze zmniejszenie wysokości opłaty zastępczej w 2016 r. spowodowało naruszenie praw nabytych wielu spółek działających w sektorze energetyki wiatrowej, co skutkowało procesami sądowymi. Kolejne zmiany legislacyjne powodowały dalsze niekorzystne zmiany, które uderzały przede wszystkim w inwestorów obciążonych kredytami i w instytucje finansujące, powodując problemy z restrukturyzacją długów, szacowaniem ryzyka i udzielaniem finansowania na nowej inwestycji OZE.

Ponadto, przekształceniom ulegał również system wsparcia dla kogeneracji gazowej i węglowo-biomasowej. W ramach tych zmian system certyfikatu został zastąpiony systemem aukcyjnym, który zaczął funkcjonować dopiero po kilku latach od zakończenia wsparcia w ramach systemu certyfikatu.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby dosyć istotna.

Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu

Na dzień 30 listopada 2021 r., łączna wartość zobowiązań Grupy wynosiła 3.741 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2021 r. zadłużenie Grupy z tytułu udzielonych podmiotom z Grupy kredytów wynosiło 1.452 mln PLN.

Zawarte umowy kredytu zawierają szereg wymogów, które poszczególne spółki projektowe lub prowadzone przez nie projekty winny spełniać, a których naruszenie może skutkować wypowiedzeniem umowy kredytu, postawieniem kredytu w stan natychmiastowej wymagalności lub zwiększeniem kosztów finansowania. Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytu w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Szczegółowe informacje dotyczące podpisania nowych umów kredytu i zmian w istniejących umowach w 2020 i 2021 r. zawarto w Rozdziale „*Opis działalności – Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy*”.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się w ograniczonym zakresie i polegało na naruszeniach mniej istotnych postanowień umów kredytu oraz na incydentalnym niespełnieniu przez spółki celowe niektórych wymogów odnoszących się do wskaźników finansowych. Niemniej, w każdym przypadku niespełnienia wymogów dotyczących wskaźników finansowych spółki celowe z Grupy uprzednio zawiadamiały właściwy bank udzielający finansowania o możliwości wystąpienia takiego przypadku i uzyskiwały *waiver* w tym zakresie. Żaden z banków udzielających finansowanie nigdy nie wypowiedział umowy kredytu ani nie wszczął postępowania egzekucyjnego przeciwko któremukolwiek z podmiotów z Grupy. W związku z poszczególnymi umowami kredytu, w ostatnich pięciu latach, spółki z Grupy występowały do banków z wnioskami o następujące *waivery*: (i) w 2018 r. spółka Dipol sp. z o.o. wystąpiła do banku finansującego z wnioskiem o *waiver* dotyczącym prognozowanego niespełnienia wskaźników obsługi zadłużenia, zwrotu zadłużenia i obsługi odsetek; *waiver* został udzielony przez bank; (ii) w 2017 r. i 2018 r. Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o. wystąpiła do banków finansujących z wnioskiem o *waiver* dotyczącym prognozowanego niedotrzymania wskaźników finansowych: Wskaźnik Pokrycia Obsługi Długu w Okresie Kredytowania (*Loan Life Cover Ratio*), Historyczny Wskaźnik Pokrycia Obsługi Długu (*Historic Debt Service Cover Ratio*) i Dług do Kapitałów Własnych (*Debt to Equity Ratio*), *waiver* został udzielony przez banki; (iii) w 2020 r. spółka Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. wystąpiła do banku finansującego z wnioskiem o *waiver* dotyczący prognozowanego niedotrzymania wskaźnika finansowego - stosunek Całkowitego Zadłużenia z Tytułu Kredytów i Pożyczek do EBITDA, *waiver* został udzielony przez bank; (iv) w 2019 r. spółka Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. wystąpiła do banku finansującego z wnioskiem o *waiver* dotyczącym prognozowanego niedotrzymania Wskaźnika Pokrycia Obsługi Długu (*Debt Service Cover Ratio*), *waiver* został udzielony przez bank; (v) w 2021 r. spółki Dipol sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o. wystąpiły do banku finansującego z wnioskiem o *waiver* dotyczący prognozowanego niespełnienia wskaźnika obsługi zadłużenia, *waiver* został udzielony przez bank.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby istotna.

Ryzyko niezatwierdzenia taryf przez Prezesa URE, bądź ich zatwierdzenie z opóźnieniem

Spółki z Grupy wytwarzające ciepło oraz dystrybuujące i sprzedające gaz oraz energię elektryczną zobowiązane są do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży ciepła i energii elektrycznej oraz dystrybucji gazu i energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami prawa taryfa powinna zapewniać pokrycie planowanych uzasadnionych kosztów wytworzenia ciepła, dystrybucji ciepła, gazu ziemnego i energii elektrycznej oraz sprzedaży energii elektrycznej w danym okresie taryfowym oraz zwrot na kapitale. Zatwierdzanie taryf przez Prezesa URE ma na celu ochronę odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen ciepła i energii elektrycznej oraz usług dystrybucji energii elektrycznej i ciepła. W konsekwencji istnieje ryzyko zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy, która nie zapewni poszczególnym spółkom odpowiedniego wynagrodzenia na kapitale, a potencjalnie nawet pokrycia kosztów.

Istnieje również ryzyko opóźnienia zatwierdzenia taryfy na nowy okres taryfowy, co w konsekwencji oznacza, że wytwórca/dystrybutor/sprzedawca stosuje taryfę obowiązującą w okresie poprzednim, która może nie zapewniać odpowiedniego zwrotu na kapitale a nawet pokrycia bieżących kosztów. Ziszczenie się powyższego ryzyka może skutkować osiągnięciem przez Grupę wyników gorszych niż oczekiwane.

Ryzyko związane z taryfą na ciepło dotyczy wyłącznie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Ryzyko związane z taryfą na dystrybucję gazu ziemnego dotyczy Polenergia Kogeneracja sp. z o.o. („**Polenergia Kogeneracja**”), a ryzyko związane z taryfą na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej dotyczy Polenergii Dystrybucja.

Powyższe ryzyko zmaterializowało się w odniesieniu do jednego z projektów będących aktualnie w posiadaniu Grupy, tj. Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Analogiczne ryzyko związane z taryfą na ciepło może zmaterializować się w roku 2022, i latach następnych, w odniesieniu do Elektrociepłowni Nowa Sarzyna ze względu na obserwowany na rynku znaczny wzrost cen gazu.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w przypadku Elektrociepłowni Nowa Sarzyna jako wysokie, natomiast jego istotność w okresie ważności Prospektu jako niskie ze względu na podpisane porozumienia z odbiorcą ciepła oraz złożone wnioski taryfowe na ciepło. W pozostałych przypadkach, tj. przypadkach nie dotyczących Elektrociepłowni Nowa Sarzyna, na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie

oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy mogłaby być istotna.

Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów i ich nadpodaży

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione m.in. od poziomu rynkowych cen zielonych certyfikatów. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku zielonych certyfikatów i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży zielonych certyfikatów pochodzących z segmentu energetyki wiatrowej, korzystając z możliwości zawierania transakcji na rynku kontraktów bilateralnych i na rynku giełdowym.

Z dniem 25 września 2017 r. weszły w życie regulacje ustawy z dnia 20 lipca 2017 r. o zmianie Ustawy o OZE, skutkujące zmianą sposobu obliczania jednostkowej opłaty zastępczej poprzez jej powiązanie z uśrednionymi rynkowymi cenami praw majątkowych, wynikającymi ze świadectw pochodzenia, publikowanymi corocznie przez Towarową Giełdę Energii S.A., zgodnie z art. 47 ust. 3 pkt 2 Ustawy o OZE. W świetle znowelizowanego brzmienia art. 56 ust. 1 Ustawy o OZE, jednostkowa opłata zastępcza dla świadectw pochodzenia „zielonych” obliczana jest jako iloczyn wskaźnika 125% i rocznej ceny średnioważonej praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia innych niż wydanych dla energii elektrycznej z biogazu rolniczego wytworzonej od dnia 1 lipca 2016 r., jednakże nie więcej niż 300,03 PLN za 1 MWh (Ozjo). Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 4 sierpnia 2021 r. obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej produkowanej z biogazu rolniczego na 2022 rok, pozostał na poziomie 0,50% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym. Dla świadectw pochodzenia energii z pozostałych OZE obowiązek ten został obniżony do poziomu 18,5% (z 19,5% w roku 2021 r.).

Na rynku w dalszym ciągu utrzymuje się nadpodaż zielonych certyfikatów, która może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych.

Możliwość ewentualnego obniżenia poziomu obowiązku umarzania zielonych certyfikatów w kolejnych latach w wymiarze większym niż spadek podaży certyfikatów związanych z zakończeniem wsparcia dla najstarszych projektów może spowodować spadki cen zielonych certyfikatów i doprowadzić do osiągania przez Grupę gorszych wyników finansowych i niespełnienia wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu na finansowanie poszczególnych projektów wiatrowych. W przypadku długoterminowego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na niskim poziomie mogą wystąpić okresowe problemy w realizacji zobowiązań wynikających z niektórych umów kredytu, a w części projektów może się także pojawić konieczność uruchomienia gwarancji udzielonych przez Emitenta.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Grupa, z tytułu produkcji energii ze źródeł odnawialnych, uzyskuje około 650 tys. MWh zielonych certyfikatów rocznie. Spadek cen o ponad 100zł/MWh, który można było zaobserwować na przestrzeni lat 2014-2016 oznaczał spadek przychodów grupy o ponad 65 mln PLN rocznie. Ceny certyfikatów od roku 2017 systematycznie rosły, niemniej jednak, ze względu na wskazaną powyżej nadpodaż certyfikatów, nie można wykluczyć ich spadku w kolejnych latach.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby średnia.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem polskiego rynku energii

Podczas gdy rynek ciepła jest rynkiem regulowanym, rynki energii elektrycznej i gazu są rynkami jedynie częściowo kontrolowanym przez powołane do tego organy władzy państwowej. Organem takim jest w szczególności Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) – centralny organ administracji rządowej powoływany przez Prezesa Rady Ministrów. Zgodnie z Prawem Energetycznym jest on właściwy do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji na wytwarzanie, magazynowanie, przesyłanie, obrót i dystrybucję paliw oraz energii, jak również kontrolowanie wykonywania przez podmioty podlegające zakresowi regulacji Prawa Energetycznego obowiązków wynikających z tegoż aktu normatywnego i aktów wykonawczych. Prezes URE ma także prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane, w tym znaczące kary pieniężne. Spółka nie może zatem wykluczyć ryzyka, że Prezes URE wykorzysta swoje uprawnienia w stosunku do Emitenta i jego Grupy w sposób dla niej niekorzystny.

Z uwagi na znaczny stopień wdrożenia mechanizmów rynku konkurencyjnego w sektorze elektroenergetycznym, przedsiębiorstwa posiadające koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej są zwolnione z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej. W dalszym ciągu istnieje obowiązek taryfowania energii elektrycznej dostarczanej do gospodarstw domowych odbiorców końcowych nie korzystających z prawa wyboru sprzedawcy (z zachowaniem możliwości zmiany dostawcy energii przez gospodarstwa domowe), a przepisy Prawa Energetycznego w obecnym brzmieniu, co do zasady, zapewniają pokrywanie uzasadnionych kosztów prowadzenia działalności. Jednocześnie należy podkreślić, że ceny energii elektrycznej produkowanej przez Grupę, z uwagi na sprzedaż do przedsiębiorstw obrotu, klientów biznesowych oraz odbiorców korzystających z prawa wyboru sprzedawcy, nie podlegają zatwierdzaniu przez Prezesa URE.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w przeszłości miało miejsce przedłużenie się procesu zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej spółek Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. oraz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o., co spowodowało konieczność prowadzenia przez te spółki działalności na podstawie zdezaktualizowanych stawek cen i opłat.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby średnia.

Ryzyko niezrealizowania lub wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych

W przypadku opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych lub ich niezrealizowania, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych. To w efekcie może wpłynąć na osiąganie przez Grupę gorszych wyników finansowych, niż miałyby to miejsce w przypadku planowanego zakończenia inwestycji, oraz może prowadzić do niespełnienia wymogów umów kredytu.

Grupa, zmierzając do realizacji wytyczonych planów inwestycyjnych, podejmuje działania mające na celu minimalizację tego ryzyka poprzez m.in. precyzyjne planowanie i analizę czynników mogących mieć wpływ na osiąganie stawianych celów, bieżący monitoring realizowanych wyników i niezwłoczne reagowanie na sygnały wskazujące, iż osiągnięcie postawionych celów może być zagrożone, oraz zestaw polis ubezpieczeniowych. Zarząd Spółki szczególnie starannie przygotowuje proces realizacji poszczególnych projektów, dopracowując wszelkie szczegóły inwestycji od strony technologicznej i zapewniając im odpowiednie finansowanie, niemniej może okazać się, że podejmowane przez Grupę działania okażą się niewystarczające.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, na harmonogram niektórych projektów realizowanych przez Grupę w latach 2020-2021 negatywnie wpłynęły opóźnienia w dostawach surowców spowodowane pandemią COVID-19 oraz zablokowaniem Kanału Sueskiego w wyniku incydentu z udziałem kontenerowca „Ever Given” w marcu 2021 r.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako średnią, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby średnia.

Ryzyko związane z umowami dzierżawy nieruchomości zawartymi przez podmioty z Grupy

W toku zwykłej działalności Grupy określone podmioty wchodzące w jej skład zawierają umowy dzierżawy niezabudowanych nieruchomości z ich właścicielami. Na nieruchomościach dzierżawionych przez podmioty z Grupy realizowane są następnie projekty farm wiatrowych i fotowoltaicznych, a także wznoszone są stacje transformatorowe oraz infrastruktura towarzysząca (place i drogi serwisowe). Umowy dzierżawy są przeważnie zawierane na okres 29 lat, a zawarcie kolejnej umowy wymaga zgody obu stron. Umowy zawierane są na okres 29 lat z dwóch powodów: właściciele nieruchomości obawiają się zasiedzenia nieruchomości przez operatorów farm wiatrowych po 30 latach od zawarcia umowy, natomiast dla operatorów farm z uwagi na to, że długoterminowe umowy dzierżawy mogą być zawierane na maksymalny czas oznaczony 30 lat. Należy mieć na uwadze, że jeżeli umowa dzierżawy jest zawarta na dłuższy okres niż 30 lat, to po upływie 30 lat przyjmuje się, że umowa ta jest zawarta na czas nieoznaczony, czego skutkiem jest możliwość jej wypowiedzenia przez wydzierżawiającego i dzierżawcę przy zachowaniu terminów ustawowych określonych w Kodeksie Cywilnym.

W związku z tym, że umowy dzierżawy zawierane są na wczesnym etapie rozwoju projektu, czas obowiązywania niektórych z nich może być krótszy niż planowany okres eksploatacji danej elektrowni

wiatrowej czy fotowoltaicznej. W takiej sytuacji, w perspektywie kilkunastu lat od Dnia Prospektu, Grupa może być zmuszona do podjęcia działań mających na celu zawarcie nowych umów w taki sposób, aby umowa dzierżawy danej nieruchomości wykorzystywanej na potrzeby realizacji danego elementu składowego projektu farmy wiatrowej lub fotowoltaicznej obowiązywała co najmniej do końca okresu eksploatacji projektu.

Grupa nie wyklucza, że w niektórych sytuacjach zawarcie kolejnej umowy dzierżawy może wiązać się z trudnościami, a same negocjacje w tej sprawie mogą przedłużać się i generować dodatkowe koszty. W przypadku niezgodnienia przez strony nowych warunków i wygaśnięcia danej umowy dzierżawy przed końcem okresu eksploatacji projektu, Grupa może być zmuszona do przedwczesnego zakończenia eksploatacji części farmy wiatrowej/fotowoltaicznej.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie, niemniej może dojść do jego materializacji w dłuższej perspektywie. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią ze względu na istnienie kilku/kilkunastu takich umów na każdy realizowany projekt, zaś tylko dla niektórych z nich takie ryzyko zmaterializuje się. W przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby ograniczona.

Ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa

Grupa działa w obszarach rynku energetyki obejmujących m.in. wytwarzanie energii elektrycznej (w tym w elektrowniach wiatrowych i słonecznych) i ciepła, dystrybucję i obrót energią elektryczną, oraz sprzedaż ciepła i energii elektrycznej, a także jest aktywna w obszarze elektromobilności, gazu i czystych paliw (szczegółową informację na temat obszarów, w których działa Grupa zawarto w Rozdziale „Opis działalności”). We wszystkich wymienionych obszarach, Grupa konkuruje z innymi podmiotami aktywnymi na rynku.

Przykładowo, obowiązujące uregulowania prawne powodujące systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych oraz implementację systemu aukcyjnego dla nowych i istniejących mocy OZE sprawiają, że zwiększa się ryzyko konkurencji w tym segmencie rynku, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych. Grupa zbiera szczegółowe dane dotyczące specyfiki rynku i projektów konkurencji, które pozwalają ocenić opłacalność projektów konkurencji oraz potencjalny poziom oferty aukcyjnej. Wnikliwe analizy pozwalają Grupie zachować właściwą ocenę sytuacji rynkowej. Jednocześnie wysoce konkurencyjne projekty przygotowywane są dzięki zaawansowanym procesom optymalizacji wydatków inwestycyjnych i operacyjnych, a także wyborem do realizacji inwestycji tych lokalizacji, które cechują się ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności bądź nasłonecznienia oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia.

Grupa spodziewa się, że w niedalekiej przyszłości podmioty dotychczas skupione na rozwijaniu projektów opartych na konwencjonalnych źródłach energii, w szczególności na węglu, będą coraz bardziej aktywne na rynku energii odnawialnej i tym samym staną się nowymi bezpośrednimi konkurentami Grupy.

Ponadto, Grupa nie wyklucza wejścia na polski rynek farm wiatrowych na morzu (*off-shore*) dużych grup energetycznych o globalnej skali działalności co również może w istotny sposób wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy w tym segmencie.

W zakresie działalności związanej ze sprzedażą energii elektrycznej, Grupa narażona jest na utratę klientów na rzecz konkurentów posiadających dostęp do infrastruktury energetycznej i gazowej na zasadach TPA (*third party access*). Zwiększa to konkurencję w zakresie dostaw energii elektrycznej i gazu do klientów końcowych oraz może prowadzić do spadku marży.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko częściowo zmaterializowało się w odniesieniu do dwóch spółek z Grupy i polegało na utracie niektórych klientów na rzecz konkurencji. Ryzyko zmaterializowało się w odniesieniu do spółki Polenergia Kogeneracja świadczącej usługi dystrybucji i sprzedaży gazu ziemnego oraz Polenergia Dystrybucja świadczącej usługi dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej. W przypadku pierwszej z tych spółek, na zasadach konkurencyjnego dostępu do sieci dystrybucyjnej inni sprzedawcy gazu ziemnego rozpoczęli sprzedaż gazu ziemnego do klientów przyłączonych do sieci gazowej Polenergii Kogeneracja. Biorąc pod uwagę wolumen dystrybuowanego gazu utracona z tego powodu marża może być oszacowana na poziomie 1-2 mln PLN. W przypadku drugiej z tych spółek, ze względu na presję konkurencyjną

w zakresie sprzedaży energii, jedynie połowa dystrybuowanej przez tę spółkę energii jest energią jednocześnie sprzedawaną przez spółkę, stąd można oszacować utraconą z tego powodu marżę na kwotę ok 2-3 mln PLN.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko zmiany kursów walutowych

W ramach segmentu lądowych (*onshore*) farm wiatrowych, obejmującego również projekty znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań denominowana jest w EUR. Dotyczy to głównie zobowiązań inwestycyjnych w spółkach Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. realizujących budowę projektów Farm Wiatrowych Dębsk i Kostomłoty oraz w spółkach Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. realizujących budowę projektów Farm Wiatrowych Grabowo i Piekło. Ryzyko walutowe w projektach Farm Wiatrowych Dębsk i Kostomłoty zostało w pełni zabezpieczone na rynku finansowym przed uruchomieniem kredytu inwestycyjnego za pomocą transakcji terminowych typu *forward* walutowy. Polenergia Obrót S.A. („**Polenergia Obrót**”) narażona jest na ryzyko walutowe wskutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO₂. Ekspozycja na ryzyko walutowe spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i zobowiązania generowane są w walucie obcej. W przypadku znaczących transakcji Polenergii Obrót w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w obowiązującej polityce zarządzania ryzykiem Spółki i odbywają się zgodnie z zasadami tam opisanymi.

W ramach Grupy, oprócz Polenergii Obrót, przychody w walucie obcej realizowane są również przez Polenergia Energy Ukraine LLC. Podobnie jak w przypadku Polenergii Obrót, ekspozycja na ryzyko walutowe tej spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i zobowiązania generowane są w walucie obcej.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializuje się na bieżąco w odniesieniu do spółek z Grupy, których zobowiązania lub wierzytelności denominowane są w EUR, w tym w stosunku do dwóch spółek z Grupy, które wystawiają faktury w EUR.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione od poziomu rynkowych cen energii elektrycznej. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku energii i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży energii elektrycznej pochodzącej z segmentu lądowych farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych oraz segmentu gazu i czystych paliw. Ponadto, spółki Polenergia Obrót i Polenergia Dystrybucja nabywają energię elektryczną na potrzeby swoich klientów od podmiotów trzecich, w związku z czym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany cen energii elektrycznej również na etapie jej zakupu. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku energii, aby zakupów energii elektrycznej dokonywać w momencie, gdy ceny energii kształtują się na poziomie możliwie najkorzystniejszym dla Grupy.

Grupa prowadzi działalność polegającą na obrocie i sprzedaży energii elektrycznej i gazu m.in. na rynku hurtowym. Wynik na tej działalności jest uzależniony od zmian cen rynkowych handlowanych produktów oraz struktury otwartych pozycji na rynku. Dla działalności tej prowadzona jest bieżąca kontrola ryzyka z uwzględnieniem przyznanych mandatów ryzyka na poszczególne produkty i portfele oraz badania ekspozycji na ryzyko przy wykorzystaniu metodologii VaR (*value at risk*).

Zmienność cen energii elektrycznej wpływa pośrednio na koszty profilu produkcji energii elektrycznej przez farmy wiatrowe Grupy (tzw. koszty profilowania). Zmienność kosztów profilowania jest w dużej mierze ryzykiem pozostającym poza kontrolą Grupy, które w razie materializacji może mieć istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę.

Jednocześnie wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego dla OZE dla zabezpieczonego w aukcji wolumenu, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego w zakresie cen sprzedaży energii elektrycznej. Wsparcie dotyczy wyłącznie tych projektów realizowanych w Grupie, które wygrały aukcję.

Niezależnie od powyższego, wzrost cen samej energii elektrycznej zasadniczo pozytywnie wpływa na wyniki związane z produkcją energii z OZE pod warunkiem, że dotyczy okresu, dla którego sprzedaż nie była wcześniej zabezpieczona czy to w formie kontraktu różnicowego, umowy PPA czy też na rynku terminowym. Ponadto, zmiany cen energii elektrycznej przy zmiennej produkcji z OZE mogą wpływać również na tzw. koszty profilu produkcji. Jeśli kontrakt dotyczący sprzedaży energii elektrycznej zawarty z klientem dotyczy konkretnego wolumenu w wybranym okresie (istotna część kontraktów ma taką formę), to zważywszy na zmienność produkcji wytworzonej w OZE Emitent dokonuje zakupu bądź sprzedaży na rynku energii i dostarcza klientowi taką ilość energii jaka była ustalona w kontrakcie.

Od 2022 roku w ramach implementacji regulacji europejskich zmieni się szereg zasad dotyczących funkcjonowania rynku bilansującego w Polsce, co może wywołać ryzyka zwiększonej zmienności cen na rynku bieżącym i zmiany podejścia uczestników rynku w kwestii kreowania ofert na hurtowym rynku energii elektrycznej oraz rynku bilansującym. Jest to ryzyko systemowe, które dotyczy Grupy jak i wszystkich innych uczestników rynku energii elektrycznej w Polsce.

Segment lądowych farm wiatrowych pozostanie w latach 2022 i 2023 w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, iż dla znacznej części portfela cena sprzedaży energii w tym oraz w przyszłym roku została zabezpieczona na rynku terminowym. W sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego segmentu w kolejnych latach. Również wzrost liczby źródeł wiatrowych oraz źródeł fotowoltaicznych może w kolejnych latach negatywnie wpływać na przychody segmentu lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych z uwagi na spadki cen energii w okresach dużej generacji energii ze źródeł wiatrowych czy analogicznie źródeł wykorzystujących energię słoneczną, co przyczynia się do wzrostu kosztu profilu.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. W ciągu ostatnich kilku lat dochodziło do znaczących zmian cen energii elektrycznej, co w istotny sposób wpływa na Grupę, która w 2022 roku produkować będzie około 1.000.000 MWh energii elektrycznej. Przykładowo średnia roczna cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła w 2016 r. 169,70 PLN/MWh, w 2018 r. wyniosła 194,30 PLN/MWh, a w 2020 roku – 252,69 PLN/MWh. W trzecim kwartale 2021 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 283 zł/MWh. W grudniu 2021 r. średnia cena megawatogodziny na Towarowej Giełdzie Energii („TGE”) kształtowała się na poziomie 829,98 wobec 552,40 PLN/MWh w listopadzie. W sumie od stycznia 2021 roku stawki wzrosły o 215,81%, kiedy to cena była na poziomie 262,81 PLN/MWh.

Na rynku można również obserwować występowanie okresów dużej wietrzności i niskich cen oraz okresów niskiej wietrzności i wysokich cen, przy czym zmienność cen pomiędzy tymi okresami może wynosić nawet 1000 PLN/MWh (w wietrzny dzień, Grupa produkuje ponad 6.000 MWh energii elektrycznej). Dzięki pokryciu przez elektrownie wiatrowe części zapotrzebowania na moc całego kraju, hurtowe ceny energii elektrycznej istotnie spadają. Przykładowo między 19 i 22 grudnia 2021 roku dynamiczny spadek produkcji energii w wiatrakach oraz wzrost zapotrzebowania wpłynął natychmiast na wzrost cen energii elektrycznej – w trzy dni średnia cena indeksu TGeBase wzrosła z 366,49 PLN/MWh do poziomu 1 641,90 PLN/MWh. Taka sytuacja jest wynikiem przede wszystkim tego, że cena energii elektrycznej produkowanej w instalacjach OZE takich jak elektrownie wiatrowe jest dziś ponad dwukrotnie tańsza niż w przypadku produkcji energii w konwencjonalnych elektrowniach wykorzystujących węgiel czy gaz. Zwiększona generacja turbin wiatrowych istotnie ogranicza także import energii elektrycznej. Jeżeli dni są mniej wietrzne, wówczas energia pozyskiwana jest z najstarszych bloków węglowych, o bardzo wysokich kosztach paliwa i emisji CO₂, w wyniku czego ceny prądu na giełdzie rosną, a przez to importuje się również znacznie więcej energii spoza Polski.

Ponadto, Polenergia Obrót, Polenergia Sprzedaż oraz Polenergia Dystrybucja są stronami umów sprzedaży energii elektrycznej dla klientów końcowych. Na potrzeby realizacji tych umów, spółki te nabywają energię elektryczną produkowaną m.in. przez aktywa wytwórcze: farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne, a także na rynku hurtowym. Energia jest następnie sprzedawana przez te spółki do odbiorców końcowych. Aby wywiązać się ze zobowiązania do dostarczenia określonej ilości energii do odbiorców końcowych, spółki nabywają (lub

sprzedają) brakującą (lub nadwyżkową) energię elektryczną na rynku po cenach innych niż przewidziane w umowach z klientami końcowymi i operatorami aktywów wytwórczych. Zgodnie z zasadą dostosowywania wolumenów i cen pozyskiwanych z własnych i zewnętrznych źródeł wytwórczych oraz wolumenów i cen sprzedaży do klientów końcowych (poprzez zarządzanie portfelowe) Grupa minimalizuje ekspozycję na ryzyko zmian rynkowych cen energii elektrycznej w segmentach obrotu i sprzedaży oraz dystrybucji.

Dodatkowo wysokie wolumeny transakcji zabezpieczających sprzedaż energii elektrycznej pochodzącej z aktywów wytwórczych zabezpieczane na rynku terminowym TGE wymagają utrzymywania odpowiedniego poziomu depozytów zabezpieczających, których wysokość uzależniona jest od notowań odpowiednich indeksów giełdowych i może podlegać wahaniom. Powyższe ryzyko zmaterializowało się w 2021 roku, w związku z niższą produktywnością oraz zmiennością profilu produkcji farm wiatrowych połączoną ze wzrostem cen rynkowych energii elektrycznej i spowodowało większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Ponadto spółka Polenergia Obrót zawiera kontrakty z odbiorcami energii elektrycznej, które również mogą być zabezpieczone na rynku terminowym TGE powodując zapotrzebowanie na depozyty zabezpieczające. Dodatkowo przy utrzymujących się wysokich cenach energii elektrycznej, kontrakty te wymagają zwiększonego zaangażowania kapitału obrotowego. W związku z materializacją powyższych czynników ryzyka Grupa zidentyfikowała spadek płynności spółki Polenergia Obrót i w związku z tym podjęła odpowiednie działania w celu poprawy płynności poprzez wdrożenie usług faktoringowych przy współpracy z bankiem BNP Paribas (patrz: rozdział „Opis działalności – Istotne umowy – Umowy zawarte w roku 2021 do Dnia Prospektu oraz w roku 2020 – Umowa faktoringowa pomiędzy Polenergia Obrót i BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. z dnia 20 stycznia 2022 r.”) oraz rozszerzenie zakresu dostępnego kredytu obrotowego w banku Pekao S.A. Ponadto, Spółka nie wyklucza ewentualnego dokapitalizowania tego podmiotu w przyszłości w formie dopłaty do kapitału, pożyczki lub innej formie, która będzie korzystna dla Emitenta. Grupa nie zidentyfikowała przypadków opóźnienia lub braku zdolności spółki Polenergia Obrót lub innych podmiotów z Grupy do regulowania w umownych terminach wszystkich zobowiązań z powodu ograniczonej płynności.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko związane z aukcjami dla odnawialnych źródeł energii

Nowy system wsparcia OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że projekty farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych rozwijane przez Grupę nie otrzymają wsparcia. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego w zakresie wolumenu zabezpieczonego w tej aukcji.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych i fotowoltaicznych, aby zrealizować cele przewidziane w Strategii Grupy na lata 2020-2024. Część z nich wzięła udział w aukcjach, które odbyły się na początku grudnia 2021 r. Spółki zależne od Emitenta, Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. - rozwijająca projekt FW Grabowo, Polenergia Obrót 2 sp. z o.o. – rozwijająca projekt PV Strzelino oraz Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. – rozwijająca projekt PV Świebodzin I uzyskały wsparcie w ramach systemu aukcyjnego w aukcji, która odbyła się w grudniu 2021 r.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej nie uzyskuje wsparcia w drodze aukcji, sposób jego dalszej realizacji podlega weryfikacji, rozważane są alternatywne formy realizacji przychodów przez projekt, w szczególności możliwa jest jego budowa w celu realizacji dostaw energii elektrycznej bezpośrednio do odbiorcy końcowego, np. na podstawie umów sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*; PPA).

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się. Przykładowo, w wyniku nie wygrania aukcji OZE, niektóre z projektów realizowanych przez Grupę zmuszone były oczekiwać do kolejnej aukcji lub, alternatywnie, Grupa analizowała możliwość zawarcia umów sprzedaży energii z tych projektów. Każde opóźnienie realizacji projektów w wyniku niewygrania aukcji OZE oznacza dla Grupy opóźnienie momentu rozpoczęcia osiągania zwrotu z inwestycji w takie projekty.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania Grupy jest znaczący. Zgodnie ze strategią Grupy zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, projekty inwestycyjne są finansowane długiem w ponad 50%. Zgodnie z postanowieniami umów kredytów zawartych przez poszczególne podmioty z Grupy, odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów ustalane są na podstawie zmiennych stóp procentowych. Znaczący wzrost rynkowych stóp procentowych, ponad wartości prognozowane przez Grupę i uwzględnione w budżetach projektów, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Grupa na bieżąco analizuje poziom rynkowych stóp procentowych i dopuszcza możliwość zabezpieczenia poziomu stóp procentowych celem ograniczenia kosztów obsługi posiadanych zobowiązań finansowych w innych projektach w sytuacji, gdy takie rozwiązanie będzie atrakcyjne i zagwarantuje oczekiwany zwrot na realizowanych projektach. Na dzień 30 września 2021 r., ok. 71% zobowiązań finansowych podmiotów z Grupy było zabezpieczone przed zmianą poziomu stóp procentowych. Zabezpieczenie to osiągnięte jest poprzez transakcje finansowe IRS, oraz w sposób naturalny w Polenergii Dystrybucja w postaci taryfy Prezesa URE skorelowanej ze stawką WIBOR. Ze względu na fakt, że Polenergia Dystrybucja działa na rynku regulowanym jej przychody wyznaczone na podstawie zwrotu z kapitału, a mianowicie za pomocą średnioważonego kosztu kapitału (WACC regulacyjny) zdefiniowanego przez Prezesa URE. Większość parametrów we wzorze na WACC regulacyjny pozostaje stałych. Komponentem, który ma największy wpływ na zmiany w WACC regulacyjnym jest stopa wolna od ryzyka, która to zgodnie z definicją Prezesa URE wyznaczana jest na podstawie średniej rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu, które to są skorelowane ze stawką WIBOR. Nie można jednak wykluczyć, że znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Grupę i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w latach 2007-2008 wysokość stóp procentowych wzrosła, co przełożyło się na wyższy koszt finansowania projektów realizowanych przez Grupę, co z kolei miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko wpływu niekorzystnych warunków pogodowych na produkcję energii elektrycznej przez projekty eksploatowane przez Grupę

Wolumen energii elektrycznej wytwarzanej przez farmy wiatrowe zależy przede wszystkim od wietrzności. Warunki te mogą okazać się mniej korzystne od zakładanych i mogą spowodować osiągnięcie mniejszego wolumenu produkcji od zakładanego. Ponadto, w określonych sytuacjach wzniesienie nowej farmy wiatrowej w sąsiedztwie istniejącego projektu może negatywnie wpłynąć na ilość produkowanej energii elektrycznej w tej wybudowanej wcześniej inwestycji.

Wolumen energii elektrycznej wytwarzanej przez farmy fotowoltaiczne zależy przede wszystkim od nasłonecznienia. Warunki te mogą okazać się mniej korzystne od zakładanych i mogą spowodować osiągnięcie mniejszego wolumenu produkcji od zakładanego.

W działalności Grupy powyższe ryzyko materializuje się na bieżąco ze względu na zmienność warunków pogodowych w poszczególnych latach, niemniej dotychczas zmiany te nie były na tyle znaczące, aby w istotny negatywny sposób wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów oraz ewentualną ich utratą

W obszarze energetyki przemysłowej Grupa uzyskuje przychody na podstawie długoterminowych umów dostaw energii elektrycznej i ciepłej zawieranych z jednym lub kilkoma odbiorcami. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań wobec spółek Grupy ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, osiąganych wyników finansowych, a także dla kondycji finansowej Grupy. Także gwałtowne zmniejszenie zużycia energii przez klienta może mieć wpływ na efektywność produkcji energii.

Przed zawarciem kontraktów i rozpoczęciem inwestycji Emitent dokonuje kompleksowej weryfikacji potencjalnych klientów, także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec Emitenta, a także perspektyw kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. Grupa dobiera klientów z zachowaniem wszelkiej staranności z branż o dobrym potencjale rynkowym. Spółka szczegółowo analizuje proces technologiczny oraz zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą klienta, a rozpoczęcie projektu poprzedza kilkumiesięczna współpraca obu stron. W związku ze wzrostem prawdopodobieństwa pogorszenia się sytuacji finansowej niektórych przedsiębiorstw oraz ograniczeniem możliwości odłączania klientów w ramach działań windykacyjnych w trakcie trwania epidemii COVID-19, Grupa identyfikuje ryzyko zwiększenia poziomu nieściągalnych należności w obszarze dystrybucji. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało w trzecim kwartale 2021 r. utrzymaniem odpisu na nieściągalne należności w wysokości 16.172 tys. PLN.

W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej klientów podmiotów z Grupy, w szczególności w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej, a także w przypadku wystąpienia innych czynników takich jak, między innymi, wzmożona konkurencja na rynku, na którym działa Grupa (patrz: „*Ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa*” powyżej), Grupa nie może wykluczyć utraty klientów lub kontrahentów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub Grupy.

Jednocześnie w obszarze obrotu i sprzedaży w związku z epidemią COVID-19 utrzymuje się zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej. Przyczynia się do tego między innymi wzrost zmienności cen, spadek płynności na rynkach oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Wymienione czynniki ryzyka mogą także oddziaływać na płynność poprzez wzrost poziomu wymaganych depozytów zabezpieczających oraz poziom należności nieściągalnych. W odpowiedzi na wzrost ryzyka Spółka zintensyfikowała bieżący monitoring i analizy w przedmiotowym obszarze oraz stosuje bardziej restrykcyjną weryfikację kontrahentów przy zawieraniu nowych transakcji, niemniej nie można wykluczyć, że w przyszłości pogorszenie kondycji finansowej klientów i kontrahentów, negatywnie wpłynie na sytuację finansową Emitenta lub Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby istotna.

Ryzyka związane z Ofertą i obrotem na GPW

Płynność Praw do Akcji Oferowanych może być niższa niż istniejących akcji Spółki

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji Oferowanych do notowań na GPW może nie gwarantować wystarczającego poziomu ich płynności umożliwiającego ich zbywanie przez inwestorów po cenie rynkowej lub jakiegokolwiek niższej cenie. Spółki notowane na giełdzie doświadczają okresowych wahań wolumenu obrotu ich akcjami, co może w istotny sposób niekorzystnie wpływać na cenę rynkową Praw do Akcji Oferowanych. W przypadku, gdyby poziom obrotu Prawami do Akcji Oferowanych był zbyt niski w porównaniu z popytą Praw do Akcji Oferowanych, może to mieć istotny wpływ na płynność i cenę Praw do Akcji Oferowanych. Jeżeli poziom płynności Praw do Akcji Oferowanych będzie niski, może to ograniczyć zdolność inwestorów do zbycia planowanej liczby Praw do Akcji Oferowanych po oczekiwanej przez nich cenie. Ponadto, przed zarejestrowaniem Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy i ich asymilacją z istniejącymi akcjami, Prawa do Akcji Oferowanych będą przedmiotem obrotu jako odrębna pozycja, której płynność może być niższa niż w przypadku istniejących akcji Spółki.

Na Dzień Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym na rynku podstawowym) GPW wymaga zgody Zarządu GPW i zarejestrowania Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Taka zgoda może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym, w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby

akcji w wolnym obrocie. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, w tym w §19 Regulaminu Giełdy, dotyczących m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny Zarządu GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji Oferowanych zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto ze względu na lukę czasową pomiędzy złożeniem zleceń przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. „Warunki Oferty-Proponowany harmonogram Oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności w tym czasie.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego. Jeżeli Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych nie zostaną dopuszczone do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW.

Na Dzień Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Wartość Akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Cena rynkowa Akcji notowanych na GPW jest wyrażona w PLN. Cena Oferowana jest wyrażona w PLN. W związku z powyższym wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w PLN, co będzie wiązało się z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu notowań Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w PLN.

Na Dzień Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

ISTOTNE INFORMACJE

Istotne informacje

Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Rozporządzeniem 2019/980 oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. W dniu 27 stycznia 2022 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdziła Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Spółki lub jej Akcji, które są przedmiotem Prospektu. Zatwierdzając prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Oferowane. Prospekt został sporządzony w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 Rozporządzenia Prospektowego.

IPOPEMA Securities S.A. (jako „**Firma Inwestycyjna**”) działa wyłącznie na rzecz Emitenta, a nie nikogo innego w związku z Ofertą i nie będą uważać żadnej innej osoby (niezależnie od tego, czy jest ona odbiorcą niniejszego dokumentu) za swoich klientów w związku z Ofertą i nie będą odpowiadać przed nikim innym niż Emitent za zapewnienie ochrony udzielonej swoim klientom, ani za świadczenie usług doradztwa w związku z Ofertą lub jakąkolwiek inną transakcją lub porozumieniem, o którym mowa w niniejszym Prospekcie.

Terminy pisane wielką literą i użyte w niniejszym Prospekcie, a niezdefiniowane w inny sposób w niniejszym Prospekcie, mają znaczenie przypisane takim terminom w części „*Skróty i definicje*”. Ponadto, niektóre terminy branżowe oraz inne terminy użyte w niniejszym Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziałach „*Słownik terminów technicznych*”, „*Skróty i definicje*” oraz „*Prezentacja informacji finansowych*” poniżej.

O ile z niniejszego Prospektu nie wynika inaczej, wyrażenia użyte w pierwszej osobie liczby mnogiej takie jak „tworzymy”, „wydajemy” odnoszą się do Emitenta, a terminy „**Emitent**” lub „**Spółka**” odnoszą się do Polenergia S.A.

O ile nie wskazano inaczej, odniesienia do twierdzeń dotyczących przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Emitenta lub jego kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu Emitenta.

Ani Emitent ani Firma Inwestycyjna, ani żaden z jej przedstawicieli nie składa żadnych zapewnień ani oświadczeń wobec żadnego z adresatów oferty lub nabywców Akcji Oferowanych co do zgodności inwestycji takiego inwestora w Akcje Oferowane zgodnie z przepisami prawa mającymi zastosowanie wobec takiego inwestora. Każdy inwestor powinien skonsultować się ze swoimi doradcami w zakresie aspektów prawnych, podatkowych, biznesowych, finansowych i powiązanych z nabyciem Akcji Oferowanych.

Prospekt został przygotowany w celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w celu przeprowadzenia Oferty. Niniejszy Prospekt nie może być dystrybuowany do innych osób niż osoby zatrudnione jako doradcy w związku z nabyciem jakichkolwiek Oferowanych Akcji.

Emitent i Firma Inwestycyjna mogą odrzucić każdą ofertę nabycia Akcji Oferowanych w całości lub w części, sprzedać mniej niż wszystkie Akcje Oferowane objęte niniejszą Ofertą lub przydzielić dowolnemu nabywcy mniej niż wszystkie Akcje Oferowane, na które złożył zapis.

Niniejszy Prospekt ma na celu dostarczenie potencjalnym inwestorom informacji w kontekście i wyłącznie w celu oceny ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane w ramach Oferty. Zawiera on wybrane i ogólne informacje, nie zawiera żadnych zobowiązań, potwierdzeń ani zwolnień z zobowiązania, a także nie przyznaje żadnych wyraźnych ani dorożumianych praw osobom innym niż potencjalny inwestor w związku z Ofertą. Nie może on być wykorzystywany w celach innych niż promocja Oferty. Treść niniejszego Prospektu nie może być rozumiana jako interpretacja obowiązków Emitenta, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Emitenta.

Oświadczenia dotyczące odpowiedzialności

Emitent przyjmuje na siebie odpowiedzialność za kompletność i dokładność informacji zawartych w niniejszym Prospekcie. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta (przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan) wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, a niniejszy Prospekt jest rzetelny i kompletny we wszystkich istotnych aspektach i nie istnieją żadne istotne fakty, których pominięcie wprowadzałoby w błąd. Opinie, założenia, zamiary, projekcje i prognozy wyrażone w niniejszym Prospekcie w odniesieniu do Emitenta są prawdziwym stanowiskiem Emitenta, które zostało osiągnięte po uwzględnieniu wszystkich istotnych okoliczności i oparte są na racjonalnych założeniach.

Firmy Inwestycyjna poza ograniczonymi oświadczeniami w zakresie informacji dotyczących Oferty nie składa żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych ani dorozumianych, co do dokładności, kompletności ani weryfikacji informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, ani też żadnych innych informacji przekazanych przez Emitenta w związku z Akcjami Oferowanymi lub ich dystrybucją, a ponadto żadna z informacji zawartych w niniejszym Prospekcie nie jest ani nie powinna być traktowana jako przyrzeczenie lub oświadczenie w tym zakresie, składane w przeszłości lub w przyszłości. Firmy Inwestycyjna, z wyłączeniem ograniczonych oświadczeń w zakresie informacji dotyczących Oferty, nie ponosi odpowiedzialności za dokładność, kompletność ani weryfikację niniejszego dokumentu, w związku z czym w najszerszym zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące przepisy prawa nie ponoszą żadnej odpowiedzialności, niezależnie od tego, czy wynika ona z deliktu, umowy czy też innych przyczyn, które w przeciwnym razie mogłyby zostać uznane za odnoszące się do niniejszego dokumentu lub jakiegokolwiek takiego oświadczenia.

Informacja dla potencjalnych inwestorów

Potencjalnych inwestorów wyraźnie informuje się, że inwestycja w Akcje Oferowane wiąże się z ryzykiem finansowym i w związku z tym, rozważając inwestycję w Akcje Oferowane, powinni oni zapoznać się z niniejszym Prospektem w całości, a w szczególności z częścią „Czynniki ryzyka”. Podejmując decyzję inwestycyjną, potencjalni inwestorzy muszą polegać na własnej weryfikacji, analizie i badaniu Emitenta, a także na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie i warunkach Oferty, w tym na zaletach i ryzyku związanym z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy potwierdzają również, że: (i) nie polegali oni na Firmie Inwestycyjnej ani na żadnej osobie powiązanej z Firmą Inwestycyjną w związku z jakąkolwiek analizą dokładności jakichkolwiek informacji zawartych w niniejszym Prospekcie lub ich decyzji inwestycyjnej, (ii) polegali wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym dokumencie, oraz (iii) żadna osoba nie została upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji lub składania jakichkolwiek oświadczeń dotyczących Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub Akcji Oferowanych (innych niż zawarte w niniejszym dokumencie), a jeżeli takie informacje lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich traktować jako zatwierdzonych przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną.

Wszelkie decyzje o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane w ramach Oferty powinny być podejmowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu (oraz wszelkich suplementów do niego), z uwzględnieniem faktu, że przedstawione w niniejszym Prospekcie podsumowanie lub opis przepisów prawa, zasad rachunkowości lub porównanie tych zasad, struktury korporacyjnej lub umów ma charakter wyłącznie informacyjny i nie powinien być interpretowany jako doradztwo prawne, księgowe lub podatkowe w zakresie interpretacji lub wykonalności takich przepisów, informacji lub umów.

Poza przypadkami przewidzianymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, żadna osoba nie jest upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji ani składania jakichkolwiek oświadczeń w związku z Ofertą, innych niż te zawarte w niniejszym Prospekcie, a w przypadku udzielenia lub złożenia takich informacji lub oświadczeń nie można polegać na nich jako na upoważnieniu udzielonym przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Oferty jakiegokolwiek osobie w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub zaproszenie jest niezgodne z prawem. Dystrybucja niniejszego Prospektu oraz oferty Akcji Oferowanych w niektórych jurysdykcjach jest ograniczona przepisami prawa. Osoby, które mogą być w posiadaniu niniejszego Prospektu, są zobowiązane przez Emitenta i Firmę Inwestycyjną do zapoznania się z tymi ograniczeniami oraz ich przestrzegania. Z wyjątkiem Oferty, Emitent i Firmę Inwestycyjną nie podjęli żadnych działań, które umożliwiłyby przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych, posiadanie lub

rozpowszechnianie niniejszego Prospektu lub innych materiałów ofertowych lub formularzy wniosków dotyczących Akcji Oferowanych w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której wymagane jest podjęcie takich działań. Niniejszy Prospekt nie może być wykorzystywany w celu ani w związku z żadną ofertą lub zaproszeniem do składania ofert, ani też w żadnych okolicznościach, w których taka oferta lub zaproszenie nie jest dozwolone lub jest niezgodne z prawem. Emitent ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek naruszenie przez jakąkolwiek osobę, niezależnie od tego, czy jest ona potencjalnym inwestorem w Akcje Oferowane, któregośkolwiek z tych ograniczeń (zob. *Ograniczenia w zakresie sprzedaży Akcji*).

Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Rozporządzeniem 2019/980 oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce.

Na potrzeby lub w związku z Ofertą, Firma Inwestycyjna oraz jej podmioty powiązane mogą objąć część Akcji Oferowanych w ramach Oferty jako pozycję główną i w związku z tym mogą zatrzymać, nabyć lub sprzedać na własny rachunek takie Akcje Oferowane oraz wszelkie inne papiery wartościowe Emitenta lub powiązane z nimi inwestycje, a także oferować lub sprzedawać papiery wartościowe Emitenta lub inne inwestycje niezwiązane z Ofertą. W związku z tym odniesienia w niniejszym Prospekcie do oferowanych lub plasowanych Akcji Oferowanych należy rozumieć jako obejmujące oferowanie lub plasowanie takich papierów wartościowych na rzecz Firmy Inwestycyjnej oraz jej odpowiednich podmiotów powiązanych działających w tym charakterze. Ponadto, Firma Inwestycyjna lub jej podmioty powiązane mogą zawrzeć transakcje finansowe (w tym swapy) z inwestorami, w związku z którymi Firma Inwestycyjna (lub jej podmioty powiązane) mogą okresowo nabywać, posiadać lub zbywać Akcje Oferowane. Firma Inwestycyjna nie zamierza ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji w inny sposób niż na podstawie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji wprowadzających taki obowiązek.

Udostępnienie niniejszego Prospektu ani żadna sprzedaż dokonywana na jego podstawie po dacie niniejszego Prospektu nie może stanowić podstawy domniemania, że od daty niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne zmiany w działalności Emitenta ani że wszystkie informacje przedstawione w niniejszym Prospekcie są prawdziwe w dowolnym czasie po jego dacie. Prospekt zawiera informacje dotyczące ograniczeń oferty lub sprzedaży akcji skierowane do inwestorów z jurysdykcji wymienionych w Prospekcie, którzy mogą być potencjalnie zainteresowani udziałem w Ofercie.

Oferta będzie prowadzona na podstawie Prospektu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Informacja dla inwestorów z EOG

W odniesieniu do każdego państwa innego niż Polska, będącego stroną umowy odnoszącej się do Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”) („Państwo Członkowskie”), ze skutkiem od dnia wejścia w życie Rozporządzenia Prospektowego w tym Państwie Członkowskim, publiczna oferta jakichkolwiek Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty, o której mowa w niniejszym Prospekcie, nie może być przeprowadzona w danym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem oferty publicznej jakichkolwiek Akcji Oferowanych w tym państwie członkowskim, zgodnie z poniższymi wyłączeniami wynikającymi z Rozporządzenia Prospektowego:

- do każdej osoby prawnej będącej inwestorem kwalifikowanym zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym; lub
- do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych (innych niż inwestorzy kwalifikowani zgodnie z definicją zawartą w art. 2 lit. e Rozporządzenia Prospektowego) na dane państwo członkowskie, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Globalnych Współkoordynatorów na każdą taką ofertę;
- w innych okolicznościach objętych zakresem art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego;

z zastrzeżeniem, że taka oferta Akcji Oferowanych nie może wymagać od Emitenta opublikowania prospektu zgodnie z art. 3 Rozporządzenia Prospektowego ani publikacji suplementu do prospektu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Dla celów niniejszego postanowienia wyrażenie „oferta publiczna” w odniesieniu do jakichkolwiek Akcji Oferowanych w jakimkolwiek Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza komunikat skierowany do odbiorców w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków, przedstawiający wystarczające informacje na temat warunków Oferty i Akcji Oferowanych, w celu umożliwienia inwestorowi podjęcia decyzji o nabyciu

jakichkolwiek Akcji Oferowanych, które mają być oferowane, aby umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu jakichkolwiek Akcji Oferowanych, a wyrażenie „Rozporządzenie Prospektowe” oznacza Rozporządzenie (UE) 2017/1129 i obejmuje wszelkie właściwe regulacje delegowane. Definicja „oferty publicznej” ma również zastosowanie do plasowania papierów wartościowych poprzez pośredników finansowych.

Prezentacja Informacji Finansowych

Informacje Finansowe dotyczące Spółki

Niniejszy Prospekt obejmuje historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. („**Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020**”) oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 r. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 r. (razem „**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi 2018-2020, „**Historyczne Informacje Finansowe**”).

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie ze standardami i interpretacjami przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszane w formie rozporządzeń w Dzienniku Urzędowym UE. Obejmują one: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (ii) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości; (iii) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI) (łącznie „**MSSF**”). Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa dokonania różnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od tych założeń.

Historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. były przedmiotem badania przez PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. Anna Góra była kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie historycznych informacji finansowych Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.

Historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. były przedmiotem badania przez Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4055. Jan Letkiewicz był kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie historycznych informacji finansowych Emitenta na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w imieniu Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. było przedmiotem przeglądu przez Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4055. Jan Letkiewicz był kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego w imieniu Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Prospekt nie zawiera żadnych danych finansowych pro forma ani prognozy lub oszacowania zysków w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego ze względu na brak podstaw do prezentacji takich informacji.

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Niniejszy Prospekt zawiera dane dotyczące udziału w rynku oraz branży, które pozyskaliśmy z różnych źródeł zewnętrznych, w tym publicznie dostępnych źródeł informacji dotyczących globalnej branży energetycznej. Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, które zostały pozyskane od osób trzecich, zostały rzetelnie odtworzone w stosunku do tych źródeł w odpowiednich akapitach i, o ile jesteśmy świadomi i w stanie stwierdzić na podstawie informacji opublikowanych przez tę osobę trzecią, nie pominięto żadnych faktów, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. W przypadku, gdy

informacje pochodzące od osób trzecich zostały przywołane w niniejszym Prospekcie, źródło takich informacji zostało określone.

Publikacje branżowe, badania i prognozy zazwyczaj zawierają oświadczenia, że informacje w nich zawarte zostały uzyskane ze źródeł uważanych za wiarygodne. Uważamy, że te branżowe publikacje, raporty i prognozy są wiarygodne, ale ani my, ani Firma Inwestycyjna nie zweryfikowaliśmy ich w sposób niezależny ani nie złożyliśmy żadnych oświadczeń czy zapewnień co do ich dokładności lub kompletności. W zakresie, w jakim te branżowe publikacje, raporty i prognozy są dokładne i kompletne, uważamy, że informacje z tych źródeł zostały przez nas prawidłowo przywołane i powielone. Ponadto, publikacje branżowe zazwyczaj zawierają oświadczenia, że informacje w nich zawarte zostały uzyskane ze źródeł uważanych za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, że dane takie są w pełni dokładne i kompletne, a w niektórych przypadkach stwierdzają, że nie ponoszą one za nie odpowiedzialności. Nie możemy zatem zapewnić o dokładności i kompletności takich informacji i nie zweryfikowaliśmy ich niezależnie.

Ponadto, w wielu przypadkach stwierdzenia zawarte w niniejszym Prospekcie dotyczące naszej branży i naszej pozycji w branży oparte są na naszym doświadczeniu i własnym badaniu warunków rynkowych. Porównania pomiędzy raportowanymi przez nas informacjami finansowymi lub operacyjnymi a informacjami dotyczącymi innych spółek działających w naszej branży, dokonywane na podstawie tych informacji, mogą nie odzwierciedlać w pełni rzeczywistego udziału w rynku lub pozycji na rynku, ponieważ informacje takie mogą nie być określone w sposób spójny lub nie być raportowane w odniesieniu do wszystkich spółek z naszej branży w sposób, w jaki definiujemy lub podajemy takie informacje w niniejszym Prospekcie.

Chociaż nie są nam znane żadne błędne stwierdzenia dotyczące danych branżowych przedstawionych w niniejszym Prospekcie, nasze szacunki wiążą się z pewnymi założeniami, ryzykiem i niepewnością i mogą ulec zmianie pod wpływem różnych czynników, w tym tych omówionych w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu. Emitent ani Firma Inwestycyjna nie mogą zapewnić, że którekolwiek z tych stwierdzeń jest rzetelne lub prawidłowo odzwierciedla naszą pozycję w branży, a żadne z naszych wewnętrznych badań lub informacji nie zostało zweryfikowane przez żadne niezależne źródła i nie możemy zagwarantować ich dokładności.

Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie zamierzają, ani nie są zobowiązani do aktualizacji danych przedstawionych w niniejszym dokumencie, z wyjątkiem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obejmują wszystkie twierdzenia inne niż twierdzenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym wszelkie twierdzenia, w których, przed którymi albo po których występują słowa takie jak: „cele”, „sądzi”, „oczekuje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „przewiduje”, „byłby”, „mógłby” lub inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników pozostających poza naszą kontrolą, które mogą spowodować, że nasze faktyczne wyniki działalności, sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w takich twierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających. Twierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na licznych założeniach dotyczących naszych obecnych i przyszłych strategii biznesowych oraz otoczenia, w którym obecnie prowadzimy i będziemy prowadzić działalność w przyszłości. Do istotnych czynników, które mogą spowodować, że nasze faktyczne wyniki działalności, sytuacja finansowa lub perspektywy różnią się od tych, które zostały przedstawione w twierdzeniach dotyczących przyszłości, należą czynniki omówione w rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz w innych częściach niniejszego Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne wyłącznie na Dzień Prospektu. Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie mają obowiązku ani nie zobowiązują się do przekazywania do publicznej wiadomości jakichkolwiek aktualizacji lub zmian stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym Prospekcie, chyba że jest to wymagane na mocy obowiązujących przepisów prawa.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że nasze rzeczywiste wyniki działalności będą się istotnie różnić od planów, celów, oczekiwań, szacunków i zamiarów wyrażonych w twierdzeniach dotyczących przyszłości.

Opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, inwestorzy powinni w szczególności z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki omówione w sekcji „Czynniki ryzyka” oraz inne niewiadome i zdarzenia, zwłaszcza w świetle otoczenia politycznego, gospodarczego, społecznego i prawnego, w którym działamy.

Nie publikowaliśmy i nie zamierzamy publikować żadnych prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego i takie prognozy nie zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

Spółka jest polską spółką publiczną a jej akcje na okaziciela są notowane na rynku podstawowym GPW. W związku z powyższym podlega ona obowiązkom informacyjnym wynikającym z właściwych przepisów prawa i regulacji giełdowych, a poniższe informacje i dokumenty zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie. Informacje te pochodzą z dokumentów przekazanych przez Spółkę do publicznej wiadomości i doręczonych KNF przed datą niniejszego Prospektu.

- Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020 wraz ze sprawozdaniami z badania przez niezależnego biegłego rewidenta:
 - (a) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2020 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2021/03/ey2grupapolsasprawozdaniaskonsolidowane.pdf>;
 - (b) sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2020 r.: https://www.polenergia.pl/raporty_okresowe/polenergia-sa-raport-okresowy-roczny-za-2020-r/;
 - (c) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2020/03/35518773EY19GrupaPOLSASprawozdanieSkonsolidowane.pdf>;
 - (d) sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2020/03/35518773EY19GrupaPOLSASprawozdaniezBadania.pdf>;
 - (e) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2019/03/3265697EY18GrupaPOLSASprawozdanieSkonsolidowane.pdf>; oraz
 - (f) sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2019/03/3265697EY18GrupaPOLSASprawozdaniezBadania.pdf>;
- Śródroczne Sprawozdanie Finansowe:
 - (a) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony w dniu 30 września 2021 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2021/11/SkonsolidowanyraportkwartalnyzaIIIkwartal2021rokuPL-1.pdf>;
 - (b) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2021 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2021/10/gkpolenergiasasprawozdanie6m221.pdf>; oraz
 - (c) raport z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2021 r.: <https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2021/10/gkpolenergiasaraportzprzegladu6m221.pdf>.

Za wyjątkiem Prospektu, Suplementu do Prospektu, komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz informacji o Cenie Emisyjnej i ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom, informacje zamieszczone na stronach internetowych Spółki i Firmy Inwestycyjnej lub informacje zawarte na stronach internetowych, do których odsyłają lub w inny sposób odwołują się strony internetowe Emitenta i Firmy Inwestycyjnej, nie stanowią części Prospektu.

Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Aktywa Emitenta znajdują się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi lub przebywają na stałe w Polsce. W związku z tym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji sądów polskich, inwestorom niepodlegającym jurysdykcji sądów polskich może być trudno skutecznie egzekwować od Emitenta wszelkie orzeczenia wydane w sądach poza granicami Polski w związku z postępowaniami prowadzonymi przeciwko takim osobom w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi.

W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych („**Rozporządzenie 1215/2012**”). Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012, wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego; (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość; (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim; (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim; lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej lub jest sprzeczne z przypadkami jurysdykcji wyłącznej wskazanymi w sekcji 6 rozporządzenia 1215/2012, do których należą m.in. postępowania, których przedmiotem są prawa rzeczowe na nieruchomościach lub najem nieruchomości, ważność, nieważność lub rozwiązanie spółek lub innych osób prawnych albo związków osób fizycznych lub prawnych, lub ważność decyzji ich organów, ważność wpisów do rejestrów publicznych oraz postępowania dotyczące rejestracji lub ważności patentów, znaków towarowych, wzorów lub innych podobnych praw wymagających zgłoszenia lub rejestracji. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegać egzekucji w Polsce.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, że orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istotnej sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (lub jakimkolwiek innym polskim lub zagranicznym organem państwowym); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniejszym orzeczeniem sądu zagranicznego (lub orzeczeniem wydanym przez jakikolwiek inny polski lub zagraniczny organ państwowy), które spełniało warunki uznania w Polsce, a które zostało wydane w sprawie dotyczącej tego samego roszczenia między tymi samymi stronami; oraz (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Kursy wymiany walut

O ile nie wskazano inaczej, wszelkie odniesienia w Prospekcie do „PLN”, „polskiego złotego” lub „złotego” oznaczają prawnie obowiązującą walutę Polski, odniesienia do „euro” lub „EUR” oznaczają wspólną walutę wprowadzoną na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej zgodnie z Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską.

Poniższe tabele przedstawiają, dla wskazanych okresów, pewne informacje dotyczące wskazanych kursów wymiany walut, zgodnie z danymi Narodowego Banku Polskiego („NBP”). Kursy te mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych i innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Nie oświadczamy, że kwoty w walutach, o których mowa w niniejszym Prospekcie, zostały, mogły zostać lub mogą zostać w przyszłości przeliczone po jakimkolwiek kursie, jeśli w ogóle.

W dniu 25 stycznia 2022 r. kurs EUR ogłoszony przez NBP wynosił 4,55 PLN za 1,00 EUR.

Okres	Koniec okresu	Średni PLN za 1,00 EUR	Najwyższy	Najniższy
2018 r.	4,30	4,26	4,40	4,14
2019 r.	4,26	4,30	4,39	4,23
2020 r.	4,61	4,44	4,63	4,23
2021 r.	4,60	4,57	4,72	4,45

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Złoty polski (PLN) jest walutą funkcjonalną Spółki, a także jest walutą, w której prezentowane są Historyczne Informacje Finansowe.

Zaokrąglenia oraz wartości ujemne

Niektóre wartości procentowe w tabelach Prospektu zostały zaokrąglone i poszczególne pozycje wykazane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do 100%. Zmiany wartości procentowych pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na podstawie rzeczywistych kwot, bez zaokrągleń.

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

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty na poziomie około 917–1.007 mln PLN.

Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych będzie uzależniona od Ostatecznej liczby Akcji Oferowanych uplasowanych przez Spółkę w ramach Oferty oraz całkowitych kosztów i wydatków związanych z Ofertą (patrz „*Informacje dodatkowe – Koszty i wydatki związane z Ofertą*”).

Szacunkowa wysokość kosztów i wydatków związanych z Ofertą wynosi około 6-7 milionów PLN. Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd spodziewa się uzyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w wysokości około 910-1.001 milionów PLN.

Informacja na temat rzeczywistych wpływów z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie opublikowana przez Spółkę w formie raportu bieżącego zgodnie z § 16 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych.

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Oferowanych na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych wynikających z realizacji Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 roku. Środki pozyskane w ramach emisji zostaną w szczególności przeznaczone na niżej opisane cele:

- (a) od 229 do 243 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój projektów morskich projektów wiatrowych MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III oraz MFW Bałtyk I;
- (b) od 178 do 189 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój oraz budowę projektów lądowych farm wiatrowych. Wpływy netto posłużą pokryciu przez Grupę planowanych wydatków po stronie kapitału własnego, który w całości zostanie wykorzystany na pokrycie kosztów dewelopmentu oraz wkład własny przy budowie inwestycji. Grupa zastrzega, że decyzja dotycząca realizacji projektów uwarunkowana będzie osiągnięciem wymaganego zwrotu na kapitale własnym oraz zabezpieczeniem finansowania bankowego na pokrycie pozostałych kosztów związanych z budową projektów. Na Dzień Prospektu Grupa planuje budowę dwóch projektów wiatrowych o łącznej mocy 57,2 MW – FW Grabowo i FW Piekło. Wszystkie projekty realizowane w ramach segmentu są rozwijane przez spółki celowe, w których Spółka jest jedynym udziałowcem i do których wnosi środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego. Projekty są na etapie wstępnego przygotowania do budowy, zaś Grupa poniosła do tej pory nieznaczne nakłady na development tych projektów w stosunku do wartości całego projektu. Projekty będą finansowane długiem bankowym w udziale wynoszącym co najmniej połowę budżetu projektu. Umowy z bankami zostały zawarte w grudniu 2021;
- (c) od 130 do 138 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój/rozbudowę oraz budowę projektów farm fotowoltaicznych. Wpływy netto posłużą pokryciu przez Grupę planowanych wydatków po stronie kapitału własnego, który w całości zostanie wykorzystany na pokrycie kosztów dewelopmentu oraz wkład własny przy budowie inwestycji. Grupa zastrzega, że decyzja dotycząca realizacji projektów uwarunkowana będzie osiągnięciem wymaganego zwrotu na kapitale własnym oraz zabezpieczeniem finansowania bankowego na pokrycie pozostałych kosztów związanych z budową projektów, którego warunki na Dzień Prospektu nie zostały ustalone. Emitent zakłada finansowanie projektów długiem bankowym w udziale wynoszącym co najmniej połowę budżetu projektu. Na Dzień Prospektu Grupa posiada portfel projektów, z których projekty o planowanej mocy 55,7 MW zostały zgłoszone do aukcji w 2021 r., które odbyły się 7 i 9 grudnia 2021 r. (wszystkie uzyskały wsparcie w ramach tego systemu) oraz projekty o mocy 18 MW, które powinny być gotowe do aukcji w 2022 roku. Wszystkie projekty realizowane w ramach segmentu są rozwijane w ramach spółek celowych, których Spółka jest jedynym udziałowcem i do których wnosi środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego;
- (d) od 10 do 11 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na działania rozwojowe w obszarze elektromobilności, tj. zabezpieczenie lokalizacji pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania oraz budowę stacji ładowania oraz rozwój oferty produktowej skierowanej do klienta

końcowego. Obszar elektromobilności rozwijany jest w ramach spółki celowej, której Spółka jest jedynym udziałowcem i do której kontrybuuje środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego. Środki na ten cel, Emitent planuje pozyskać wyłącznie z wpływów z Oferty;

- (e) od 120 do 176 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na działalność rozwojową (w tym akwizycyjną) w wybranych obszarach biznesowych. Spółka aktywnie poszukuje możliwości inwestycji w Polsce oraz w obszarze geograficznym Europy Centralnej, zarówno po stronie nowych odnawialnych aktywów wytwórczych, jak i nowych linii biznesowych. Spółka rozwija działalność sprzedażową i planuje dalszy rozwój oferty produktowej dla klienta indywidualnego i biznesowego w zakresie energii elektrycznej jak również produktów powiązanych, w tym energetyki rozproszonej i elektromobilności, która może wymagać wzrostu poziomu kapitału obrotowego. Decyzje dotyczące ewentualnych akwizycji są uzależnione od znalezienia odpowiednich celów inwestycyjnych oraz uzyskania satysfakcjonujących Spółkę warunków komercyjnych dla takich transakcji; oraz
- (f) 250 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na spłatę kredytu udzielonego przez Deutsche Bank Polska S.A. na podstawie umowy kredytu, o której mowa w rozdziale „Opis Działalności – Istotne Umowy”), której celem był m.in. udział w finansowaniu lądowych farm wiatrowych (FW Szymankowo, FW Dębsk oraz FW Kostomłoty) poprzez spłatę pożyczek udzielonych przez Mansa Investments sp. z o.o., o których mowa w rozdziale „Opis działalności – Istotne umowy – Umowy zawarte w roku 2021 do Dnia Prospektu oraz w roku 2020 – Umowy pożyczek do maksymalnej kwoty 233 milionów PLN pomiędzy Mansa i spółkami z Grupy oraz poręczenia udzielone przez Spółkę”.

Spółka oczekuje, że pełne wykorzystanie środków pozyskanych w ramach Oferty nastąpi w przeciągu roku od przekazania Spółce środków pieniężnych pochodzących z wpłat z Oferty. Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany w sytuacji, gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa, lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Spółka zastrzega sobie również prawo do zmiany sposobu alokowania środków pochodzących z Akcji Oferowanych pomiędzy wyżej wymienionymi celami. W przypadku pozyskania z Oferty środków pieniężnych o mniejszej wartości niż zakładane wpływy z Oferty, Emitent planuje zmniejszenie nakładów w wybranych obszarach (w zakresie punktów a), c) oraz e) opisanych wyżej) oraz redystrybucję na pozostałe cele.

Informacje dotyczące zmiany wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostaną również podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR niezwłocznie po podjęciu odpowiedniej decyzji.

Zgodnie z art. 5a Ustawy o Ofercie, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na Akcje Oferowane będące przedmiotem Oferty będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, tj. Firmy Inwestycyjnej. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane Spółce przed dniem dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Po przekazaniu Spółce środków pieniężnych przez Firmę Inwestycyjną, Spółka będzie przechowywała środki pieniężne pochodzące z wpłat za Akcje Oferowane do czasu ich wykorzystania na rachunku bankowym Spółki lub w formie innych bezpiecznych instrumentów finansowych.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dywidendy wypłacone w przeszłości

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe zakończone w dniach 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Spółka nie posiada polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Ze względu na holdingową strukturę Grupy, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę zależy od uzyskania wystarczających przychodów, w tym przede wszystkim dywidend wypłacanych Spółce przez jej spółki zależne, przepływów pieniężnych oraz posiadania kapitałów, które zgodnie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Ponadto, możliwość dokonywania wypłat dywidend w niektórych spółkach zależnych od Spółki uzależniona jest od spełnienia warunków określonych w umowach związanych z udzieleniem finansowania, w szczególności ograniczającymi możliwość dokonywania wypłaty dywidendy na rzecz Spółki, od utrzymania określonego poziomu wskaźników finansowych.

Zarząd Spółki, przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych. Zgodnie ze Strategią Grupy Polenergia na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r., Zarząd Spółki nie planuje wypłaty dywidendy do 2024 r.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 §3 Kodeksu Spółek Handlowych i z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

Informacje o sposobie wypłaty dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy, to osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli Uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Ograniczenia wypłaty dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy odmiennych, niż ograniczenia wynikające z zapisów Kodeksu Spółek Handlowych.

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

Statut Spółki przewiduje, że co do zasady dywidenda musi być wypłacana zgodnie z obowiązującą w Grupie Polityką Podziału Zysków, przyjętą przez Zarząd i zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą. Wypłata dywidendy w inny sposób wymaga zgody Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Umowy zawarte przez spółki z Grupy nie zawierają ograniczeń w wypłacie dywidendy przez Spółkę. Natomiast umowy o finansowanie niektórych projektów rozwijanych przez spółki z Grupy przewidują ograniczenia w wypłacie dywidendy uzależnione na przykład od utrzymania określonego poziomu wskaźników finansowych.

W przypadku gdy nastąpi decyzja o wypłacie dywidendy, Akcje Oferowane uczestniczą w dywidendzie według następujących zasad: Akcje Oferowane zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy, ustalonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, uczestniczą w dywidendzie za poprzedni rok obrotowy – bezpośrednio poprzedzający rok obrotowy, w którym te Akcje Oferowane zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. Akcje Oferowane zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy, ustalonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, uczestniczą w dywidendzie za rok obrotowy, w którym te Akcje Oferowane zostały po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych.

Dodatkowe informacje na temat zasad wypłaty dywidendy zostały przedstawione w Rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*”. Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie – Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych*”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższe tabele przedstawiają kapitalizację oraz zadłużenie netto Spółki według stanu na dzień 30 listopada 2021 r. Ten rozdział należy czytać łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Wybrane informacje finansowe”, Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz notami do nich.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

W ocenie Spółki kapitał obrotowy Grupy wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb, tj. na co najmniej następne 12 miesięcy, poczynawszy od daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację Grupy według stanu na dzień 30 listopada 2021 r.

W tysiącach PLN	Na dzień 30 listopada 2021 r. (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (w tym bieżąca część zobowiązań długoterminowych)	2 101 068
w tym gwarantowane	-
w tym zabezpieczone	-
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane	2 101 068
Zadłużenie długoterminowe (nie uwzględniając bieżącej części zobowiązań długoterminowych)	1 640 220
w tym gwarantowane	-
w tym zabezpieczone	-
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane (akcje uprzywilejowane)	1 640 220
Kapitały własne	1 503 446
Kapitał zakładowy	90 887
Obowiązkowy kapitał rezerwowy	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 412 559
Ogółem	5 244 734

Źródło: Spółka

Zadłużenie netto

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie netto Grupy według stanu na dzień 30 listopada 2021 r.

W tysiącach PLN	Na dzień 30 listopada 2021 r. (niezbadane)
A. Środki pieniężne	604 025
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe	-
D. Płynność (A+B+C)	604 025
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	100 024
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego	57 472
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E)+(F)	157 496
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G)-(D)	(446 529)
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych)	956 031
J. Instrumenty dłużne	0
K. Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania	344 836
L. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I)+(J)+(K)	1 300 868
M. Zadłużenie finansowe ogółem (H)+(L)	854 339

Źródło: Spółka

Od dnia 30 listopada 2021 r. do daty Prospektu nie nastąpiła istotna zmiana kapitalizacji, zadłużenia ani płynności Spółki, inne niż opisane w Prospekcie.

Zobowiązania pośrednie i warunkowe

Na Dzień Prospektu oraz na 30 listopada 2021 r. Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych, warunkowych i pośrednich.

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe Spółki oraz pozostałe dane prezentowane poniżej powinny być interpretowane łącznie z informacjami zawartymi w rozdziałach: „Wykorzystanie wpływów z Oferty”, „Kapitalizacja i zadłużenie” oraz z Historycznymi Informacjami Finansowymi zamieszczonymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

Poniższe wybrane informacje finansowe na dzień i za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 r. i 2020 r., na dzień i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r. i 2020 r. oraz na dzień i za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zamieszczonych w innej części niniejszego Prospektu.

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

	9 miesięcy zakończonych 30 września		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021	2020	2021	2020	2020	2019*	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(przejrzane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
					<i>(kwoty w tys. PLN)</i>		
Przychody z umów z klientami:	1 810 965	1 315 936	1 149 256	818 584	1 785 480	2 491 086	3 261 688
Inne przychody	121 555	13 546	63 008	3 414	25 866	105 491	187 024
Przychody ze sprzedaży	1 932 520	1 329 482	1 212 264	821 998	1 811 346	2 596 577	3 448 712
Koszt własny sprzedaży	(1 669 007)	(1 171 466)	(1 047 743)	(704 936)	(1 603 852)	(2 384 448)	(3 319 507)
Zysk brutto ze sprzedaży	263 513	158 016	164 521	117 062	207 494	212 129	129 205
Pozostałe przychody							
operacyjne	3 407	4 523	2 298	3 435	11 872	8 652	79 920
Koszty sprzedaży	(344)	(351)	(270)	(271)	(543)	(550)	(723)
Koszty ogólnego zarządu	(52 404)	(33 278)	(24 674)	(21 555)	(48 425)	(38 434)	(41 612)
Pozostałe koszty operacyjne	(14 253)	(1 617)	(614)	(1 101)	(4 908)	(21 354)	(82 986)
Przychody finansowe	227 531	4 477	227 158	3 562	5 115	5 767	5 700
Koszty finansowe	(30 590)	(34 084)	(20 498)	(23 524)	(44 273)	(49 535)	(60 794)
Koszty związane z wynikiem na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	13 963	-	-	-	-	20 204	11 983
Zysk brutto	396 860	97 686	347 921	77 608	126 332	136 879	40 693
Podatek dochodowy	(77 895)	(17 134)	(67 998)	(13 121)	(17 846)	(27 843)	(37 312)
Zysk netto	321 705	80 552	279 923	64 487	110 523	109 036	3 381

* Dane przekształcone.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie zmian poszczególnych pozycji z rachunku zysków i strat zawarto w notach do sprawozdań finansowych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe.

Skonsolidowany bilans

	9 miesięcy zakończonych 30 września	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2021	2021	2020	2019*	2018
	(niezbadane)	(przejrzane)		(zbadane)	
	(kwoty w tys. PLN)				
AKTYWA					
Aktywa trwale (długoterminowe)	2 771 894	2 526 239	2 229 951	1 928 357	1 877 422
Rzeczowe aktywa trwale	2 164 103	2 067 903	1 946 761	1 678 081	1 589 271
Wartości niematerialne	4 048	4 154	4 746	9 281	19 466
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	69 129	69 566	69 566	69 613	69 613
Aktywa finansowe	300 603	156 398	21 358	10 159	22 538
Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	225 093	219 343	175 143	153 643	161 838
Należności długoterminowe	3 897	3 891	3 498	3 842	4 146
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 978	4 941	8 836	3 695	10 507
Rozliczenia międzyokresowe	43	43	43	43	43
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 474 316	1 825 347	788 498	598 736	1 176 860
Zapasy	28 122	40 562	36 836	38 331	34 971
Należności z tytułu dostaw i usług	123 160	112 814	77 041	85 667	116 010
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 455	2 706	976	789	5 849
Pozostałe należności krótkoterminowe	368 971	301 875	142 154	45 662	59 863
Rozliczenia międzyokresowe	6 290	9 403	5 712	6 434	5 927
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 275 385	733 067	151 432	76 148	642 383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	667 933	624 920	374 347	345 705	311 857
AKTYWA RAZEM	5 246 210	4 351 586	3 018 449	2 527 093	3 054 282

* Dane przekształcone.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

	9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 (niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 (przejrzane) (kwoty w tys. PLN)		Na dzień 31 grudnia 2019* (zbadane)	2018
PASYWA					
Kapitał własny	1 791 050	1 720 928	1 418 368	1 295 244	1 185 741
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	1 791 050	1 720 103	1 417 468	1 294 316	1 184 838
Kapitał zakładowy.....	90 887	90 887	90 887	90 887	90 887
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	557 983	557 983	557 983	557 983	601 911
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	13 207	13 207	13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe	567 683	538 547	459 811	403 661	402 612
Zysk z lat ubiegłych	239 486	239 486	185 037	119 567	72 235
Zysk netto.....	321 801	279 998	110 551	109 011	3 404
Różnice kursowe z przeliczenia	3	(5)	(8)	-	582
Udziały niedające kontroli.....	-	825	900	928	903
Zobowiązania długoterminowe	1 604 922	1 424 547	1 189 190	981 939	954 389
Kredyty bankowe i pożyczki.....	1 178 115	1 069 018	934 036	732 400	792 259
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88 178	86 824	74 419	68 416	69 196
Rezerwy	23 240	23 408	23 420	22 392	22 302
Rozliczenia międzyokresowe	44 502	45 299	46 897	50 100	53 367
Zobowiązania z tytułu leasingu	94 301	93 482	97 815	97 308	-
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	175 086	102 025	9 886	7 587	-
Pozostałe zobowiązania.....	1 500	4 491	2 717	3 736	17 265
Zobowiązania krótkoterminowe	1 850 238	1 206 111	410 891	249 910	914 152
Kredyty bankowe i pożyczki.....	122 798	122 855	71 368	50 015	113 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	86 848	77 919	99 969	74 339	129 391
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	7 695	585	1 079	5 565	345
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 292	11 893	11 240	8 519	-
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	1 221 216	671 286	132 721	71 832	-
Pozostałe zobowiązania.....	367 360	288 182	69 169	20 764	646 593
Rezerwy	3 991	4 050	3 064	2 108	10 587
Rozliczenia międzyokresowe	29 038	29 341	22 281	16 768	14 117
PASYWA RAZEM.....	5 246 210	4 351 586	3 018 449	2 527 093	3 054 282

* Dane przekształcone.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie zmian poszczególnych pozycji ze skonsolidowanego bilansu zawarto w notach do sprawozdań finansowych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe.

Wybrane pozycje ze sprawozdań z przepływów pieniężnych

	9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 (niezbadane)	2020 (niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 (przejrzane) (kwoty w tys. PLN)	2020 (przejrzane) (kwoty w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (zbadane)	2019 (zbadane)	2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(44 884)	(4 115)	70 420	148 926	204 157	262 648	111 883
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	221 224	(77 304)	22 296	(35 419)	(353 748)	(59 896)	56 066
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 712)	(1 369)	157 778	(17 235)	178 234	(171 87)	(153 844)
Środki pieniężne na początek okresu	124 630	237 076	374 347	345 705	345 705	311 857	297 898
Środki pieniężne na koniec okresu....	299 256	261 370	624 920	441 962	374 347	345 705	311 857

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie zmian poszczególnych pozycji ze sprawozdań z przepływów pieniężnych zawarto w notach do sprawozdań finansowych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe.

Alternatywne Pomiary Wyników

Przedstawione w niniejszej sekcji wskaźniki operacyjne i finansowe stanowią „Alternatywne Pomiary Wyników” („APM”, ang. *alternative performance measures*) w rozumieniu wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników są jednymi z miar stosowanych przez Spółkę do oceny jej wyników finansowych i uważamy, że są one często wykorzystywane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do przeprowadzenia własnej oceny. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej, a ich zamieszczenie w Prospekcie należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników w miejsce, ani w oderwaniu od mierników zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost z Historycznych Informacji Finansowych.

Tabele poniżej prezentują Alternatywne Pomiary Wyników, z których korzystaliśmy w podanych danych i okresach, wraz z uzasadnieniem ich zastosowania.

	9 miesięcy zakończonych 30 września		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021	2020	2021	2020	2020	2019	2018
	(niebadane) (w tys. PLN)		(przejrzane) (w tys. PLN)		(zbadane) (w tys. PLN)		
EBITDA ⁽¹⁾	282 293	200 831	187 160	147 729	256.757	279.130	189.118
Skorygowana EBITDA ⁽¹⁾	282 293	200 831	187 160	147 729	256.757	279.130	188.437

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

(1) EBITDA i Skorygowana EBITDA są miernikami uzupełniającymi nasze wyniki finansowe i operacyjne, z których korzystamy, ale które nie są wymagane przez MSSF ani nie są przygotowywane zgodnie z MSSF. Prezentujemy te mierniki, ponieważ naszym zdaniem dają one obraz naszych powtarzalnych wyników operacyjnych, na które nie wpływa nasza struktura kapitałowa i które pozwalają nam w szybki sposób rozpoznać trendy operacyjne i określić strategię poprawy wyników operacyjnych, a także pomagają one inwestorom i analitykom porównywać nasze wyniki pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi w sposób ciągły, z pominięciem pozycji, które naszym zdaniem nie są kluczowe dla naszych wyników operacyjnych. Przy ocenie tych mierników należy pamiętać, że w przyszłości możemy ponieść koszty, które są takie same lub podobne do niektórych korekt ujętych w tej prezentacji. Naszej prezentacji tych mierników nie należy interpretować jako stwierdzenie, że na nasze przyszłe wyniki nie będą miały wpływu elementy nietypowe lub jednorazowe. Z poszczególnych miar korzystamy w następujący sposób:

- EBITDA definiujemy jako zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych (w tym wartość firmy). Definicja ta ma na celu przede wszystkim zapewnienie porównywalności kluczowego parametru dla branży, w której funkcjonuje Spółka i Grupa, i z uwagi na to z EBITDA wyłączono zysk na utracie kontroli z jednostkami zależnymi. Uzasadnieniem stosowania EBITDA jest fakt, że jest to miernik powszechnie stosowany przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw.
- Skorygowaną EBITDA definiujemy jako EBITDA po eliminacji wpływu zdarzeń gospodarczych niemających wpływu na podstawową działalność Grupy oraz nie wiążących się z przepływami pieniężnymi w raportowanym okresie obejmujących, w szczególności: (i) rozliczenie ceny nabycia na dzień przejęcia (eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejęcia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontraktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejęcia); (ii) wynik działalności wynikający ze zmiany strategii Grupy. Definicja ta ma na celu przede wszystkim zapewnienie porównywalności kluczowego parametru dla branży, w której funkcjonuje Grupa i eliminację wpływu zdarzeń gospodarczych niemających wpływu na podstawową działalność Grupy oraz niewiążących się z przepływami pieniężnymi. Uzasadnieniem stosowania Skorygowanej EBITDA jest fakt, że jest to miernik powszechnie stosowany przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw.

Przedstawione mierniki nie są porównywalne z podobnie nazwanymi miernikami stosowanymi przez inne spółki. Zachęcamy do zapoznania się z pełnymi informacjami finansowymi i niepolegania na jednym mierniku finansowym.

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie EBITDA oraz Skorygowanej EBITDA do zysku brutto dla poszczególnych pozycji zaprezentowanych w Historycznych Informacjach Finansowych.

	9 miesięcy zakończonych 30 września		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021	2020	2021	2020	2020	2019	2018
	(niezbadane) (w tys. PLN)		(przejrzane) (w tys. PLN)		(zbadane) (w tys. PLN)		
Skorygowana EBITDA	282 293	200 831	187 160	147 729	256 757	279 130	188 437
Rozliczenie ceny nabycia: wycena kontraktów długoterminowych.....	-	-	-	-	-	-	(681)
EBITDA	282 293	200 831	187 160	147 729	256 757	279 130	189 118
Odwroćenie odpisu aktualizującego związane z farmami wiatrowymi w operacji.....	-	-	-	-	-	-	(67.488)
Odpis aktualizujący związany z wartością firmy	-	-	-	-	-	-	40.000
Odpis aktualizujący związany z działalnością biomasową.....	-	-	-	-	-	(46)	28.886
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	177	491	140	214	(5 077)	17.280	8.393
Koszty związane z wynikiem na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	13 863	-	-	-	-	-	-
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi.....	-	-	(186 137)	-	-	(20 204)	(11 983)
Amortyzacja.....	657	4 696	45 759	49 945	96.344	101 453	95 523
Koszty finansowe.....	30 590	34 084	20 498	23 524	44 273	49 535	60 794
Przychody finansowe	(227 531)	(4 477)	(227 158)	(3 562)	(5 115)	(5 767)	(5 700)
Zysk brutto	396 860	97 686	347 921	77 608	126 332	136 879	40 693

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

Omówienie zmian EBITDA i Skonsolidowanej EBITDA zawarto w notach do sprawozdań finansowych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe.

Znaczące zmiany w wynikach lub sytuacji finansowej Grupy

Od dnia 30 września 2021 r., tj. od okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, nie wystąpiły znaczące zmiany w wynikach ani sytuacji finansowej Grupy, poza utworzeniem odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów segmentu Gazu i Czystych Paliw w kwocie około 19,9 mln zł, którego Spółka dokonała w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów i wartości firmy w dniu 23 grudnia 2021 r. Zgodnie z przyjętą definicją, odpis pozostanie bez wpływu na wynik EBITDA. Wielkość utworzonego odpisu ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Informacje ogólne

Grupa prowadzi działalność w sektorze energetycznym. Specyfiką funkcjonowania Grupy jest struktura holdingowa, w której Spółka pełni rolę dominującą, zarządza poszczególnymi spółkami celowymi, a także zapewnia im obsługę operacyjną, administracyjną, prawną, kadrową i finansowo-księgową.

Aktualnie, działalność Grupy obejmuje następujące podstawowe obszary działalności: (i) wytwarzanie energii przez farmy wiatrowe na lądzie (*on-shore*) oraz farmy fotowoltaiczne; (ii) farmy wiatrowe na morzu (*off-shore*); (iii) gaz i czyste paliwa, w tym technologie wodorowe; (iv) dystrybucja i elektromobilność; oraz (v) obrót i sprzedaż. Nowymi kierunkami strategicznego rozwoju Grupy są magazynowanie energii, odzyskiwanie energii z innych produktów, inne innowacje w sektorze energetycznym oraz potencjalna ekspansja na rynki zagraniczne.

Aktualnie działalność Grupy obejmuje całą powierzchnię Polski, z naciskiem na lokalizacje o największym potencjale energetycznym, tj. ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności (w przypadku farm wiatrowych) bądź nasłonecznienia (w przypadku elektrowni słonecznych) oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia, a także, w zakresie obrotu energią, niektóre rynki zagraniczne. Działalność Grupy jest synergicznie zintegrowana i optymalizowana, co umożliwi maksymalizację osiąganych przychodów oraz redukcję kosztów związanych z prowadzeniem tej działalności.

Poniżej przedstawiony został szczegółowy opis działalności Grupy w podziale na obszary działalności. Poniższy podział przyjęty został na potrzeby przygotowania strategii Grupy i nie odzwierciedla w pełni segmentacji przyjętej na potrzeby sprawozdawczości finansowej.

Obszar „Wytwarzanie”

Na Dzień Prospektu, obszar „Wytwarzanie” obejmuje działalność w dwóch obszarach: (i) w obszarze farm wiatrowych na lądzie (*on-shore*); oraz (ii) w obszarze farm fotowoltaicznych.

Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore)

Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji

Dostrzegając wynikający z zobowiązań Polski związanych z ochroną środowiska istotny potencjał rozwoju rynku energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, Grupa intensywnie rozwija działalność w obszarze rozwoju i budowy, a następnie eksploatacji farm wiatrowych na lądzie, co przejawia się regularnie rosnącą liczbą projektów w fazie planowania oraz projektów w eksploatacji.

Grupa posiada dziewięć ukończonych i działających farm wiatrowych, które zlokalizowane są przede wszystkim w północnej i zachodniej Polsce, o łącznej mocy ponad 287 MWe. We wszystkich farmach wiatrowych wykorzystano finansowanie dłużne, pochodzące od instytucji finansowych o międzynarodowej skali działania, przede wszystkim w postaci kredytów inwestycyjnych. W związku z kredytami ustanawiane są standardowe zabezpieczenia stosowane w transakcjach typu *project finance*. Grupa samodzielnie projektuje, a następnie eksploatuje farmy wiatrowe lądzie, przy czym na etapie ich budowy angażowani są również zewnętrzni podwykonawcy. Lokalizację działających projektów lądowych farm wiatrowych przedstawiono na poniższej grafice:



Źródło: Spółka.

FW Puck

FW Puck zlokalizowana jest w miejscowości Gnieźdźewo w gminie Puck w powiecie puckim w województwie pomorskim. Została oddana do eksploatacji w 2007 r. Ma moc 22 MW generowaną przez 11 turbin wiatrowych typu Gamesa G80 o mocy 2 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 22,8%. Właścicielem i operatorem farmy jest Dipol sp. z o.o., spółka celowa, w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Puck produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Energa. Energia elektryczna jest sprzedawana do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Łukaszów

FW Łukaszów jest zlokalizowana w gminie Zagrodno w powiecie złotoryjskim w województwie dolnośląskim. Została oddana do eksploatacji na początku 2012 r. Farma wiatrowa dysponuje mocą 34 MW, którą generuje 17 turbin wiatrowych typu Vestas V90 o mocy 2 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 27%. Operatorem farmy wiatrowej jest Amon sp. z o.o., spółka celowa, w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Łukaszów produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Tauron. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Modlikowice

FW Modlikowice jest zlokalizowana w gminie Zagrodno w powiecie złotoryjskim w województwie dolnośląskim. Została oddana do eksploatacji na początku 2012 r. Farma wiatrowa dysponuje mocą 24 MW, którą generuje 12 turbin wiatrowych typu Vestas V90 o mocy 2 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 25,8%. Właścicielem i operatorem farmy wiatrowej jest Talia sp. z o.o., spółka celowa, w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Modlikowice produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Tauron. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Gawłowice

FW Gawłowice jest zlokalizowana na terenie gminy Radzyń Chełmiński w powiecie grudziądzkim w województwie kujawsko-pomorskim. Pierwszy etap projektu został oddany do użytkowania w 2014 r, a kolejny rok później. Łączna moc projektu aktualnie wynosi 48,3 MW i składa się on z 18 turbin Siemens o mocy 2,3 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 35,8%. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o., spółka celowa, w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Gawłowice produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Energa. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Rajgród

FW Rajgród jest zlokalizowana na terenie gminy Rajgród w powiecie grajewskim w województwie podlaskim. Oddanie do użytkowania nastąpiło w 2014 r. Łączna moc projektu wynosi 25,3 MW i składa się on z 11 turbin Siemens o mocy 2,3 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 30,7%. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o., spółka celowa, w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Rajgród produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy PGE. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Skurpie

FW Skurpie jest zlokalizowana na terenie gminy Płońsk w powiecie działowskim w województwie warmińsko-mazurskim. Oddanie projektu do użytkowania nastąpiło w drugiej połowie 2015 r. Łączna moc projektu wynosi 43,7 MW i składa się on z 19 turbin Siemens o mocy 2,3 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 32,3%. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia - Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o., spółka celowa, w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Skurpie produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Enea. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Mycielin

FW Mycielin jest zlokalizowana w gminach Niegosławice i Szprotawa w powiecie żagańskim w województwie lubuskim. Oddanie do użytkowania nastąpiło w lutym 2016 r. Łączna moc projektu wynosi 46 MW i składa się on z 23 turbin Vestas o mocy 2 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 35,3%. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o., spółka celowa w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Mycielin produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy ENEA. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Krzęcin

FW Krzęcin jest zlokalizowana w gminie Krzęcin w powiecie choszczeńskim, w województwie zachodniopomorskim. Oddanie do użytkowania nastąpiło w 2010 r. Łączna moc projektu wynosi 6MW i składa się on z czterech turbin Nordex S77 o mocy po 1,5 MW każda. Historyczny wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 18,4%. Od 2018 r. właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o., spółka celowa w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Krzęcin produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy ENEA. Energia elektryczna i świadectwa pochodzenia OZE są sprzedawane do spółki obrotu należącej do Grupy.

FW Szymankowo

FW Szymankowo jest zlokalizowana na terenie gminy Miłoradz w powiecie malborskim, w województwie pomorskim. Oddanie do użytkowania nastąpiło we wrześniu 2021 r. Łączna moc zainstalowana wynosi 38,1 MW i składa się z 11 turbin SiemensGamesa G132-3.45 MW o mocy 3,456 MW każda. Szacowany wskaźnik wietrzności (tzw. load factor P-75) dla tego projektu wynosi 36%. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o., spółka celowa w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Szymankowo produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Enea. Energia elektryczna jest sprzedawana do spółki obrotu należącej do Grupy. Projekt korzystać będzie ze wsparcia w postaci kontraktu różnicowego z Zarządcą Rozliczeń S.A. w okresie od 2022 do 2037 roku na podstawie wygranej aukcji OZE.

Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie budowy

FW Dębsk

Projekt FW Dębsk jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. FW Dębsk jest zlokalizowana w gminie Żuromin oraz w gminie Kuczbork Osada w powiecie żuromińskim, w województwie mazowieckim.

Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach wydana przez wójta gminy Kuczbork Osada dla przedsięwzięcia polegającego na budowie farmy wiatrowej „Żuromin FW2” o łącznej maksymalnej mocy do 87 MW, którą tworzyć będą: do 29 elektrowni wiatrowych o mocy do 3 MW każda, połączenia podziemne do GPZ, wewnętrzne drogi dojazdowe. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach wydana przez Burmistrza Gminy i Miasta Żuromin dla inwestycji budowa farmy wiatrowej „Żuromin FW3” o łącznej maksymalnej mocy do 99 MW, którą tworzyć będą: do 33 elektrowni wiatrowych o mocach akustycznych nie większych niż 106,5 dB każda i o mocy do 3 MW każda.

Projekt uzyskał również pozwolenie budowę turbin wiatrowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Spółka podjęła ostatecznie decyzję o budowie 55 turbin wiatrowych. Moc poszczególnych turbin wiatrowych Vestas V110 – 2,2MW wyniesie 2,2 MW. Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej planowo wyniesie 44 MW.

Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej wyniesie 121 MW. Częścią projektu jest również główny punkt zasilania (GPZ), podziemna infrastruktura kabli energetycznych i sterujących jak również drogi dojazdowe do poszczególnych turbin wiatrowych oraz place serwisowo-montażowe. Energia wygenerowana przez turbiny wiatrowe FW Dębsk będzie przesyłana podziemnymi liniami kablowymi do GPZ. Po zmianie napięcia na wysokie, energia będzie przesyłana podziemną linią kablową 110 kV o długości około 63 km do stacji GPZ Kruszczewo należącej do grupy Energa. Prace budowlane rozpoczęły się w II kwartale 2020 r., zakończenie prac budowlano-montażowych zaplanowano na II kwartał 2022 r., a uzyskanie pozwolenia na użytkowanie i koncesji na III kwartał 2022 r.

FW Kostomłoty

Projekt FW Kostomłoty jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o., i zostanie on zlokalizowany na terenie gminy Kostomłoty, w powiecie średzkim w województwie dolnośląskim.

W 2016 r. FW Kostomłoty uzyskała pozwolenie na budowę dziewięciu turbin, głównej stacji elektroenergetycznej (GPZ), podziemnej infrastruktury kabli elektroenergetycznych i sterowniczych, dróg dojazdowych do poszczególnych turbin oraz placów montażowo-serwisowych. Pozwolenia na budowę zostały zmienione w latach 2016, 2017 i 2018 w celu odzwierciedlenia ostatecznie wybranych turbin wiatrowych i innych drobnych zmian.

Zgodnie z pozwoleniem na budowę (zmienionym w 2018 r.) moc poszczególnych turbin wiatrowych Vestas V136 wyniesie 3 MW. Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej wyniesie 27 MW. Energia elektryczna będzie przesyłana ze stacji GPZ Kostomłoty, linią kablową 110 kV o długości ok. 14 km do stacji GPZ Kąty Wrocławskie należącej do grupy Tauron.

Prace budowlane rozpoczęto w I kwartale 2021 r., zakończenie planowane jest w II kwartale 2022 r., a uzyskanie pozwolenia na użytkowanie i koncesji na III kwartał 2022 r.

Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie rozwoju

Najważniejszymi projektami Grupy z obszaru farm wiatrowych na lądzie, które aktualnie znajdują się w fazie rozwoju, są niżej opisane projekty FW Piekło i FW Grabowo. Poza tymi projektami, w fazie rozwoju znajduje się jeszcze jeden projekt farmy wiatrowej na lądzie.

FW Piekło

Projekt FW Piekło jest realizowany przez dwie spółki celowe Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. FW Piekło jest zlokalizowana na terenie powiatu międzychodzkiego. Procedura oceny oddziaływania projektu na środowisko zakończyła się wydaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zezwalającej na budowę do 14 turbin wiatrowych oraz niezbędnej infrastruktury. Spółka podjęła jednak ostatecznie decyzję o budowie sześciu turbin wiatrowych. Moc poszczególnych turbin wiatrowych Vestas V110 wyniesie 2.2 MW. Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej wyniesie 13,2 MW.

W dniu 26 listopada 2020 r. na podstawie ogłoszenia o aukcji z dnia 1 października 2020 r. odbyła się aukcja na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii pn.: „AZ/7/2020”. Na podstawie wygranej aukcji

„AZ/7/2020” projekt FW Piekło o mocy 13,2 MW otrzymał 15-letnie wsparcie. Prace związane z projektem FW Piekło są obecnie na etapie przygotowania do budowy, w tym aktualizacji posiadanych już uzgodnień, wyboru wykonawców, organizacji finansowania. Projekt FW Piekło w grudniu 2021 uzyskał zgodę organów korporacyjnych Spółki na rozpoczęcie inwestycji. W dniu 30 grudnia 2021 r. umowy na dostawę i montaż turbin dotyczące FW Piekło weszły w życie razem z wpłaceniem stosownych zaliczek przez spółki realizujące projekt FW Piekło w ramach podpisanych umów z Vestas Polska sp. z o.o.

Rozpoczęcie budowy planowane jest na II kwartał 2022 r., a zakończenie prac budowlano montażowych na II kwartał 2023 r. Grupa przewiduje, że koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej przez FW Piekło uzyskana zostanie do września 2023 r.

FW Grabowo

Projekt FW Grabowo jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. FW Grabowo jest zlokalizowana na terenie powiatu kolneńskiego. Procedura oceny oddziaływania projektu na środowisko zakończyła się wydaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zezwalającej na budowę do 20 turbin wiatrowych oraz niezbędnej infrastruktury. Moc poszczególnych turbin wiatrowych Vestas V110 wyniesie 2.2 MW. Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej planowo wyniesie 44 MW.

Prace związane z projektem FW Grabowo są obecnie na etapie przygotowania do budowy, w tym aktualizacji posiadanych już uzgodnień, wyboru wykonawców, organizacji finansowania. Projekt FW Grabowo w grudniu 2021 uzyskał zgodę organów korporacyjnych Spółki na rozpoczęcie inwestycji.

Rozpoczęcie budowy planowane jest na II kwartał 2022 r., a zakończenie prac budowlano montażowych na III kwartał 2023 r. Grupa przewiduje, że koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej przez FW Grabowo uzyskana zostanie do grudnia 2023 r.

Obszar „Farmy fotowoltaiczne”

Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji

FF Sulechów I

FF Sulechów I zlokalizowana jest w gminie Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. Składa się ona z 8 farm fotowoltaicznych, każda o mocy około 1 MW, wraz z niezbędną infrastrukturą, m.in. stacji energetycznych nn/15 kV i sieci dystrybucyjnej.

Budowa FF Sulechów trwała od kwietnia do września 2019 roku. Farma uzyskała pozwolenie na użytkowanie w październiku 2019, a w listopadzie rozpoczęła produkcję energii elektrycznej. Od początku 2020 roku produkuje energię w systemie aukcyjnym. Właścicielem FF Sulechów jest Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o., spółka celowa należąca w 100% do Spółki.

Całkowita powierzchnia farmy to około 16,5 ha. W pierwszym roku eksploatacji całkowita roczna produkcja energii wyniosła około 8.200 MWh. Czas pracy instalacji szacowany jest na 25 lat, co odpowiada skumulowanej produkcji na poziomie około 200 000 MWh.

Farmy fotowoltaiczne w fazie budowy

FF Sulechów II

Projekt FF Sulechów II jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o. FF Sulechów II jest zlokalizowana na terenie gminy Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. FF Sulechów II o łącznej mocy ok. 11,7 MW, składa się z 10 projektów fotowoltaicznych o mocy 1 MW każdy oraz 2 projektów o mocy 0,86 MW każdy. Projekt FF Sulechów II wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w 2020 roku i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W roku 2019, spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 12 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy oraz pozwolenie na budowę sieci dystrybucyjnej. Spółka uzyskała także w roku 2019 warunki przyłączenia dla 12 projektów fotowoltaicznych wydane przez Polenergia Dystrybucja sp. z o.o., pełniącym

rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Energia wyprodukowana w FF Sulechów II, poprzez sieć dystrybucyjną będzie przesyłana do stacji GPZ Sulechów należącej do grupy Enea.

Aktualnie, projekt FF Sulechów II jest w fazie budowy, z planowanym terminem zakończenia w I kwartale 2022. Spółka przewiduje, że wpis do rejestru wytwórców energii w małej instalacji na wytwarzanie energii elektrycznej przez FW Sulechów II uzyskany zostanie w I połowie 2022 r.

FF Sulechów III

Projekt FF Sulechów III jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. FF Sulechów III jest zlokalizowana na terenie gminy Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. FF Sulechów III o łącznej mocy ok. 9,8 MW, składa się z 9 projektów fotowoltaicznych o mocy około 1 MW każdy oraz 1 projektu o mocy 0,8 MW. Projekt FF Sulechów II wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w 2020 roku i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W roku 2019, spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 10 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy oraz pozwolenie na budowę sieci dystrybucyjnej. Spółka uzyskała także w roku 2019 warunki przyłączenia dla 10 projektów fotowoltaicznych wydane przez Polenergia Dystrybucja sp. z o.o., pełniącym rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Energia wyprodukowana w FF Sulechów III, poprzez sieć dystrybucyjną będzie przesyłana do stacji GPZ Sulechów należącej do grupy Enea.

Aktualnie, projekt FF Sulechów III jest w fazie budowy, z planowanym terminem zakończenia w I kwartale 2022. Spółka przewiduje, że wpis do rejestru wytwórców energii w małej instalacji na wytwarzanie energii elektrycznej przez FW Sulechów III uzyskany zostanie w pierwszej połowie 2022 r.

FF Buk I

Projekt FF Buk I jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o. FF Buk I jest zlokalizowana na terenie gminy Buk w powiecie poznańskim w województwie wielkopolskim. FF Buk I o łącznej mocy ok. 6,4 MW, składa się z 5 projektów fotowoltaicznych o mocy 1 MW każdy, 1 projektu o mocy 0,86 MW oraz 1 projektu o mocy 0,58 MW. Projekt FF Buk I wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w 2020 roku i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W roku 2020, spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 7 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy. Spółka uzyskała także w roku 2020 warunki przyłączenia dla siedmiu projektów fotowoltaicznych wydane przez Polenergia Dystrybucja sp. z o.o., pełniącym rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Energia wyprodukowana w FF Buk I, poprzez sieć dystrybucyjną będzie przesyłana do stacji GPZ Buk należącej do grupy Enea.

Aktualnie, projekt FF Buk I jest w fazie budowy, z planowanym terminem zakończenia w I kwartale 2022. Spółka przewiduje, że wpis do rejestru wytwórców energii w małej instalacji na wytwarzanie energii elektrycznej przez FW Buk I uzyskany zostanie w pierwszej połowie 2022 r.

Farmy fotowoltaiczne w fazie rozwoju

Spółka prowadzi development kolejnych projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 643 MWp, z których w najbardziej zaawansowanej fazie prac są opisane poniżej projekty FF Świebodzin I, FF Strzelino oraz FF Świebodzin II. Ponadto, w portfelu Grupy znajduje się aktualnie 15 projektów o łącznej mocy ok. 577 MWp w fazie mniej zaawansowanej. Projekty wymienione w zdaniu poprzedzającym nie posiadają jeszcze pozwoleń na budowę ani nie rozpoczęła się dla tych projektów procedura o wydanie pozwoleń na budowę. Wszystkie wskazane projekty mają zabezpieczone prawa do terenu, część z tych projektów posiada wydane decyzje środowiskowe, część posiada wydane warunki zabudowy lub miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego. Spółka zamierza dalej rozbudowywać portfel projektów fotowoltaicznych w dewelopmencie jak i budowie.

FF Świebodzin I

Projekt FF Świebodzin I jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Olbrachcice sp. z o.o. FF Świebodzin I jest zlokalizowana na terenie gminy Świebodzin w powiecie świebodzińskim w województwie

lubuskim. FF Świebodzin I o łącznej mocy ok. 10,5 MW, składa się z 10 projektów fotowoltaicznych o mocy 1 MW każdy i jednego projektu o mocy 0,5 MW. Projekt FF Świebodzin I wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w grudniu 2021 roku i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W roku 2021, spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 11 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy. Spółka uzyskała także w roku 2021 warunki przyłączenia dla 11 projektów fotowoltaicznych wydane przez Polenergia Dystrybucja sp. z o.o., pełniącą rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Energia wyprodukowana w FF Świebodzin I, poprzez sieć dystrybucyjną będzie przesyłana do stacji GPZ Świebodzin należącej do grupy Enea.

Aktualnie, projekt FF Świebodzin I ma status „gotowy do budowy”. Decyzja inwestycyjna zostanie podjęta w 2022 roku.

FF Strzelino

Projekt FF Strzelino jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Obrót 2 sp. z o.o. FF Strzelino jest zlokalizowana na terenie gminy Słupsk w powiecie słupskim w województwie pomorskim. Moc zainstalowana FF Strzelino będzie wynosić ok. 45,2 MW. Projekt FF Strzelino wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w grudniu 2021 roku i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W roku 2021, spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę farmy fotowoltaicznych o mocy ok. 45,2 MW. Spółka uzyskała także w roku 2020 warunki przyłączenia dla farmy fotowoltaicznej wydane przez Energa Operator S.A. Energia wyprodukowana w FF Strzelino będzie przesyłana do stacji GPZ Słupsk Wierzbicino należącej do grupy Energa.

Aktualnie, projekt FF Strzelino ma status „gotowy do budowy”. Decyzja inwestycyjna zostanie podjęta w 2022 roku.

FF Świebodzin II

Projekt FF Świebodzin II jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 sp. z o.o. FF Świebodzin II jest zlokalizowana na terenie gminy Świebodzin w powiecie świebodzińskim w województwie lubuskim. FF Świebodzin II o łącznej mocy ok. 10,5 MW, składa się z 10 projektów fotowoltaicznych o mocy 1 MW każdy i jednego projektu o mocy 0,5 MW.

W roku 2021, spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 11 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy. Spółka uzyskała także w roku 2021 warunki przyłączenia dla 11 projektów fotowoltaicznych wydane przez Polenergia Dystrybucja sp. z o.o., pełniącą rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Energia wyprodukowana w FF Świebodzin II, poprzez sieć dystrybucyjną będzie przesyłana do stacji GPZ Świebodzin należącej do grupy Enea.

Aktualnie, projekt FF Świebodzin II ma status „gotowy do budowy”. Decyzja inwestycyjna zostanie podjęta w 2022 roku.

Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)

W 2018 r. Grupa podjęła współpracę z Equinor zakładającą wspólną realizację projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III. W grudniu 2019 r. Grupa podpisała z Equinor umowę o współpracy przy realizacji projektu MFW Bałtyk I. Moc projektu MFW Bałtyk I, zgodnie z uzyskanymi dotychczas pozwoleniami, może wynieść do 1560 MW, a projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III po 720 MW każdy. Łączna moc projektów dotyczących farm wiatrowych na morzu rozwijanych przez Grupę we współpracy z Equinor ma wynieść 3.000 MW.

Spółki celowe dysponują prawomocnymi decyzjami środowiskowymi na budowę MFW Bałtyk II (marzec 2017 r.) i MFW Bałtyk III (lipiec 2016 r.) wraz z umowami przyłączeniowymi, a także ważną decyzją środowiskową na budowę infrastruktury przesyłowej (marzec 2019 r.), przy czym aktualnie trwa postępowanie w sprawie nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu MFW Bałtyk III (patrz: rozdział „Opis działalności – Istotne postępowania i spory – Postępowania sądowo-administracyjne”). Decyzje te mogą podlegać zmianom dostosowującym je aktualnych rozwiązań projektowych.

Dla projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III przeprowadzono wstępne rozpoznanie warunków geologicznych dna morskiego oraz zrealizowano dwuletnią kampanię pomiarową wiatru przy użyciu systemu LIDAR (*Light Detection and Ranging*). Dzięki potwierdzonym bardzo dobrym warunkom wietrznym możliwe będzie efektywne wykorzystanie potencjału energii wiatru na tym obszarze.

Dla projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wykonano szczegółowe badania dna w rejonie przyszłych morskich farm wiatrowych, których celem było wykrycie i neutralizacja potencjalnych niewybuchów lub innych obiektów, które mogłyby zagrozić bezpieczeństwu planowanych prac związanych z posadowieniem turbin wiatrowych. Podczas badań trwających od sierpnia do września 2020 r. nie wykryto żadnych obiektów, które mogłyby stanowić zagrożenie dla budowy morskich farm wiatrowych.

Ostateczna decyzja inwestycyjna dla projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III jest planowana na rok 2024, co umożliwi dostarczenie pierwszej energii elektrycznej do sieci w 2027 r. Moc wytwórcza z obu farm ma wynosić 1.440 MW, co pozwoli na zasilenie w energię elektryczną ponad 2 milionów gospodarstw domowych. W roku 2021, MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III uzyskały decyzje Prezesa URE przyznające prawo do pokrycia ujemnego salda energii, co stanowi systemowe wsparcie dedykowane dla wytwarzania energii przez morskie farmy wiatrowe.

Trzeci projekt, MFW Bałtyk I, ma ważne pozwolenie lokalizacyjne oraz uzyskaną umowę o przyłączenie od operatora systemu przesyłowego (styczeń 2021 r.). Obecnie realizowany jest kompleksowy przedinwestycyjny program badań środowiska morskiego na potrzeby oceny oddziaływania na środowisko MFW Bałtyk I, który stanowi kamień milowy na drodze do uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, który jest jednym z kluczowych dokumentów niezbędnych do realizacji projektu.

Okres eksploatacji farm wiatrowych na morzu realizowanych przez Grupę we współpracy z Equinor przewidziano na 25–30 lat.

W opinii Zarządu rozwój morskich farm wiatrowych jest naturalnym rozwiązaniem pozwalającym na osiągnięcie przez Polskę celów Polityki Klimatycznej UE, tj. redukcję emisji gazów cieplarnianych oraz wzrost udziału energii wytworzonej w OZE w zużyciu energii. Niewątpliwą zaletą inwestycji w morskie farmy wiatrowe jest istotny wpływ na gospodarkę poprzez tworzenie nowych miejsc pracy w sektorze wysokich technologii.

Ponadto, w dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka i litewska spółka Modus Energy AB (działająca pod marką Green Genius) (część Grupy Modus – międzynarodowej grupy spółek działających w sektorze energii odnawialnej), która ma pełnić funkcję lokalnego partnera, uzgodniły kluczowe warunki porozumienia *joint venture* („JV”), którego celem będzie rozwijanie projektów elektrowni wiatrowych na morzu, które mają zostać zbudowane i funkcjonować z wykorzystaniem powiązanej infrastruktury na obszarze Morza Bałtyckiego stanowiącym litewskie morze terytorialne. Niemniej, mimo że uzgodniono warunki brzegowe porozumienia, w tym przewidywany harmonogram projektu, role stron, kwestie ładu korporacyjnego (*corporate governance*) oraz mechanizmy rozwiązywania impasu, realizacja projektu jest uzależniona m.in. od uzgodnienia i podpisania pełnej dokumentacji transakcyjnej dotyczącej ustanowienia JV, uzyskania ewentualnych zgód regulacyjnych oraz niezbędnych zgód korporacyjnych.

Współpraca z lokalnym partnerem, posiadającym wiedzę o lokalnych regulacjach, znajomość kluczowych interesariuszy oraz doświadczenie w rozwoju projektów energetycznych na rynku litewskim, będzie miała zasadnicze znaczenie dla opracowania optymalnej strategii wejścia na nowy rynek. Grupa wykorzysta we współpracy z Green Genius własne doświadczenia i wiedzę zdobytą podczas rozwoju projektów MFW w Polsce we współpracy z partnerem zagranicznym, co pozwoli na optymalną organizację JV oraz wspólne wypracowanie konkurencyjnych założeń technicznych i biznesowych projektów MFW na Litwie.

Obszar „Gaz i czyste paliwa (w tym technologie wodorowe)”

Gaz

Aby skutecznie zbilansować portfel wytwórczy, zgodnie z nową strategią Grupa planuje rozwijać projekty oparte na zaawansowanych technologiach gazowych, realizując inwestycje w bloki kogeneracyjne (tj. jednostki, w których wytwarza się jednocześnie energię elektryczną i ciepło użytkowe) przeznaczone dla przemysłowych odbiorców pary technologicznej. Rozwijając inwestycje w jednostki kogeneracyjne, Grupa będzie na bieżąco analizować potencjał do częściowego lub całkowitego przejścia tych jednostek z paliwa gazowego na wódór,

na co Grupa chce być w pełni gotowa w najbliższych latach. Zarówno istniejąca Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, jak i planowane nowe bloki gazowe mają być przygotowane do spalania zielonego wodoru, co przyczyni się w przyszłości do budowy zeroemisyjnej grupy energetycznej.

29 czerwca 2020 r. Spółka oraz Siemens Energy podpisały list intencyjny o współpracy w zakresie przemysłowego zastosowania wysokosprawnej kogeneracji, jak również wprowadzenia rozwiązań umożliwiających zrównoważoną produkcję i wykorzystanie wodoru. Obie strony zadeklarowały długofalową współpracę skoncentrowaną na polskim rynku, który potrzebuje efektywnych i skutecznych rozwiązań ograniczających negatywny wpływ działalności gospodarczej na klimat i środowisko.

Rosnące ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji będą skłaniały energochłonny polski przemysł do poszukiwania mechanizmów, które obniżyłyby koszty energii elektrycznej i ciepłej wykorzystywanej w procesach technologicznych przy jednoczesnym zmniejszeniu śladu węglowego swoich produktów. Ustabilizowanie produkcji pochodzącej z OZE wymaga realizacji nowoczesnych niskoemisyjnych projektów opartych o gaz ziemny. Elastyczność tej technologii sprawia, że instalacje gazowe staną się w najbliższych latach preferowaną opcją zwiększenia zainstalowanych mocy w krajowym systemie elektroenergetycznym.

W 2020 r. Komisja Europejska przedstawiła projekt dotyczący taksonomii, czyli jednolitej klasyfikacji działań na rzecz zrównoważonego rozwoju, a 31 grudnia 2021 r. szefowie gabinetów unijnych komisarzy uzgodnili projekt dotyczący taksonomii. Polski przemysł i energetyka liczą, że inwestycje wykorzystujące gaz ziemny również zostaną uwzględnione w ramach taksonomii, co powinno przyspieszyć proces transformacji energetycznej z wykorzystaniem paliw gazowych.

W obszarze wytwarzania energii z wykorzystaniem gazu Grupa posiada projekt Elektrociepłownia Nowa Sarzyna. Działająca operacyjnie od 2000 r. elektrociepłownia opalana gazem ziemnym operowana jest przez spółkę z Grupy - Elektrociepłownia Nowa Sarzyna i jest położona w miejscowości Nowa Sarzyna (gmina Nowa Sarzyna, powiat Leżajsk, województwo podkarpackie). Moc turbin gazowych zainstalowanych w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna wynosi 116 MW mocy elektrycznej oraz 70 MWt mocy ciepłej. Zakład wykorzystuje nowoczesne rozwiązania technologiczne i urządzenia, a cały proces produkcji jest w pełni zautomatyzowany. W elektrociepłowni zainstalowane są dwie turbiny gazowe z kotłami odzysknicowymi (43,4 MW każda) oraz jedna turbina parowa (44,8 MW), które pracują w technologii układu kombinowanego gazowo-parowego.

Wodór

29 czerwca 2020 roku Spółka podpisała list intencyjny w sprawie rozwoju projektów opartych o technologie wodorowe z Siemens Energy – wiodącym producentem i dostawcą rozwiązań wodorowych. Wraz z Partnerem Spółka analizuje koncepcje i rozwija pierwsze projekty związane z wytwarzaniem zielonego wodoru w procesie elektrolizy wody przy udziale odnawialnej energii z własnych aktywów.

Grupa oraz należąca do niej Elektrociepłownia Nowa Sarzyna będą współtworzyć pierwszą w Polsce dolinę wodorową. Podpisany w Jasionce koło Rzeszowa list Intencyjny na rzecz stworzenia Podkarpackiej Doliny Wodorowej, ma pomóc zbudować skoordynowany i zintegrowany ekosystem powiązań, który stawia na rozwój technologii, wiedzy, badań i biznesu.

Ponadto, Elektrociepłownia Nowa Sarzyna przystąpiła do międzynarodowego konsorcjum współpracującego na rzecz wykorzystania wodoru jako zeroemisyjnego paliwa w turbinach gazowych w istniejących instalacjach w Europie. ENS pracuje na dwóch turbinach gazowych Frame6B wyprodukowanych przez Thomassen International o mocy 40 MW każda, które w przyszłości zostaną zmodyfikowane w celu współspalania wodoru z gazem ziemnym, a docelowo przejścia na czyste paliwo wodorowe. Partnerami Umowy o wzajemnej współpracy oprócz Ansaldo Thomassen oraz ENS są również: Vattenfall, DOW, Nouryon, EmmTec, Hygear, TU Delft, TU Eindhoven, DLR and OPRA Turbines.

Spółka jest Sygnatariuszem Europejskiego Sojuszu na rzecz Czystego Wodoru powołanego w ramach realizacji Strategii Wodorowej KE (patrz: rozdział „Opis działalności – Nowe kierunki strategicznego rozwoju Grupy – Technologie wodorowe”).

Zgodnie ze strategią, dzięki zainicjowanym i realizowanym partnerstwom na rzecz rozwoju wodoru i projektów wodorowych oraz wykorzystywaniu swojego potencjału generacji energii z OZE, Grupa pragnie stać się producentem zielonego wodoru, by wspierać dekarbonizację Polski i Unii Europejskiej.

Projekt zgłoszony przez Spółkę w maju 2021 r. został zatwierdzony do dalszej realizacji w konkursie na projekty z obszaru technologii i systemów wodorowych w ramach mechanizmu IPCEI na podstawie weryfikacji formalnej, a następnie ocenie zgodnie z kryteriami przez Ministra Rozwoju, Pracy i Technologii oraz Ministra Klimatu i Środowiska.

Obszar „Dystrybucja i elektromobilność”

Dystrybucja

Polenergia Dystrybucja jest dystrybutorem i dostawcą energii elektrycznej dla odbiorców przemysłowych, mieszkaniowych i handlowych, między innymi osiedli mieszkalnych, zakładów produkcyjnych, biurów i centrów handlowych. Spółka prowadzi działalność w różnych regionach. Polenergia Dystrybucja jest największym niezależnym operatorem sieci dystrybucyjnej, na większą skalę działają jedynie cztery spółki należące do Skarbu Państwa oraz E.ON. Jest również drugim największym OSD w Warszawie.

Polenergia Dystrybucja zarządza łącznie 69 projektami (obszarami) na terenie całego kraju, a dodatkowo 125 projektów znajduje się w fazie rozwoju zgodnie z planem inwestycyjnym do 2025 roku, zatwierdzonym przez URE. Plan ten zakłada, że Spółka zanotuje wzrost liczby przyłączonych odbiorców z aktualnych 20,2 tys. do 70 tys. w roku 2025.

W związku z dużym wzrostem liczby nowych inwestycji mieszkaniowych na terenie południowej Polski, Grupa w lutym 2020 r. otworzyła nowe Biuro Obsługi Klientów w Krakowie.

Grupa intensywnie rozwija swoją ofertę nowoczesnych kanałów obsługi klientów oraz produktów i usług przeznaczonych dla poszczególnych segmentów klientów. Od początku 2021 r. Klienci Polenergia Dystrybucja mogą korzystać z portalu obsługi klientów, dostępnego zarówno w wersji online, jak i w postaci aplikacji mobilnej. Równocześnie wprowadzono w pełni cyfrowy proces zawierania umowy z klientami z segmentu „gospodarstwa domowe i małe firmy” poprzez dedykowaną stronę internetową.

Poza standardem w postaci comiesięcznych rozliczeń za rzeczywiście zużytą energię oraz wygodnych płatności za pośrednictwem prowadzonych przez Polenergia Dystrybucja serwisów, spółka ta proponuje swoim klientom z segmentu „gospodarstwa domowe oraz małe firmy” produkty z gwarancją ceny i gwarancją rabatu nawet do trzech lat. Dodatkowo klienci mogą skorzystać z dodatkowych usług oferowanych w ramach linii „pomocny pakiet” czy też „pomoc fachowców”. Równocześnie Polenergia Dystrybucja oferuje energię elektryczną dla pozostałych segmentów na podstawie standardowych cenników lub rozwiązań dobranych indywidualnie na potrzeby klientów.

Elektromobilność

Wdrażając usługi związane z ładowaniem w ładowarkach prywatnych Grupa, poprzez spółkę Polenergia eMobility oraz spółki zajmujące się sprzedażą do klientów końcowych, tj. Polenergia Dystrybucja i Polenergia Sprzedaż, wdrożyła do sprzedaży kompleksową ofertę z zakresu elektromobilności skierowaną zarówno do klientów indywidualnych, jak i klientów biznesowych. Oferta zawiera między innymi usługi dostawy stacji ładowania, ich montażu, a także późniejszego zasilania ich zieloną energią.

Poza obszarem sprzedaży produktów i usług elektromobilności, Grupa aktywnie buduje strategiczne partnerstwa z podmiotami posiadającymi atrakcyjne dla użytkowników pojazdów elektrycznych lokalizacje w celu pozyskania miejsc pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania. Budowa rozproszonej sieci stacji szybkiego i przyspieszonego ładowania jako kluczowy element umożliwiający swobodne poruszanie się samochodami elektrycznymi po terenie naszego kraju będzie stanowić uzupełnienie oferty wartości w obszarze elektromobilności. Jest to obszar, w którym Spółka planuje zająć kluczową rolę jako operator oraz dostawca usług ładowania.

Grupa jest świadoma, że jako aktywny uczestnik tego rynku, może budować kompetencje oraz doświadczenia również w ramach swojej organizacji, dlatego też wdrożyła politykę flotową zgodnie z którą, nowe pojazdy które eksploatowane są w Grupie posiadają napęd w pełni elektryczny lub hybrydowy typu „plug-in”.

Obszar „Obrót i sprzedaż”

Działalność obrotu i sprzedaży prowadzona była historycznie w ramach Grupy przez Polenergia Obrót. Spółka ta posiada koncesje na: (i) obrót energią elektryczną na terytorium Polski, na podstawie której prowadzi

działalność obrotu również na terenie Czech i Słowacji; (ii) obrót energią elektryczną na terytorium Węgier; (iii) obrót paliwami gazowymi na terytorium Polski; oraz (iv) obrót gazem ziemnym z zagranicą (wystawioną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).

Podstawowymi obszarami działalności spółki Polenergia Obrót są: (i) hurtowy obrót energią elektryczną i zdolnościami przesyłowymi; (ii) hurtowy obrót paliwami gazowymi; (iii) hurtowy obrót prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii; (iv) hurtowy obrót prawami do emisji CO₂; (v) hurtowy obrót gwarancjami pochodzenia; (vi) obrót towarowymi instrumentami pochodnymi; (vii) usługi zarządzania prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia; (viii) usługi Operatora Handlowego i Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie na rynku energii elektrycznej; (ix) sprzedaż energii elektrycznej do biznesowych odbiorców końcowych; oraz (x) agregacja energii elektrycznej z zewnętrznych źródeł OZE.

W ramach wdrażania strategii, Spółka utworzyła dwie spółki zależne będące 100% własnością Spółki: Polenergia Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dedykowaną dla działalności sprzedaży energii odnawialnej do odbiorców końcowych, oraz Polenergia Energy Ukraine z siedzibą w Kijowie („**Polenergia Energy Ukraine**”), dedykowaną do prowadzenia działalności handlowej na rynku ukraińskim w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem ziemnym. Polenergia Obrót pozostaje członkiem organizacji branżowych skupiających podmioty działające na rynku energii. W szczególności Spółka jest członkiem Towarzystwa Obrotu Energią (TOE), oraz członkiem europejskiej organizacji firm handlowych: *European Federation of Energy Traders* (EFET). Przedstawiciele Polenergia Obrót współpracują z pozostałymi częściami Grupy zapewniając wkład merytoryczny, stanowiska do planowanych zmian legislacyjnych oraz uczestniczą w pracach zespołów roboczych w zakresie obszaru rynkowego m.in. Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie oraz Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej.

Polenergia Obrót jest istotnym graczem na rynku energii elektrycznej w Polsce. Wolumen obrotu energią elektryczną w roku 2021 wyniósł 7,0 TWh (6,4 TWh w 2020 roku). Ze względu na regulacje prawne wprowadzone ustawą z dnia 16 lutego 2007 r. o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym, Spółka prowadzi obrót w zakresie gazu utrzymując ekspozycję na niskim poziomie. Polenergia Obrót prowadzi ponadto działalność w zakresie obrotu prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia, zarówno w zakresie kontraktów długoterminowych, jak i transakcji bieżących. W 2021 roku obrót prawami majątkowymi z OZE przekroczył 777 GWh.

Spółka aktywnie działała na Towarowej Giełdzie Energii (TGE), zwiększyła również obroty z głównymi dostawcami. W kolejnych latach Spółka zamierza rozszerzać swoją działalność w zakresie geograficznym oraz produktowym. Od 2013 roku Polenergia Obrót działa na rynku energii elektrycznej w Niemczech. Od 2016 roku Polenergia Obrót posiada pozwolenia na obrót energią elektryczną na terytoriach Czech i Słowacji, a w 2017 roku Spółka podpisała wszystkie niezbędne umowy z operatorami systemów elektroenergetycznych w tych krajach. Ponadto w 2016 roku Polenergia Obrót uzyskała członkostwo w giełdzie The ICE i dostęp do rynku praw do emisji CO₂, a od roku 2017 roku Spółka uczestniczy w tym rynku. Z końcem 2017 roku Spółka rozpoczęła handel gazem na giełdzie ICE Endex. W ramach nowej strategii Spółka rozszerzyła w 2020 roku obszar swojej działalności międzynarodowej wchodząc na ukraiński rynek energii i gazu za pośrednictwem zależnej spółki Polenergia Energy Ukraine. Spółka docenia duży potencjał rozwojowy przedmiotowego rynku, biorąc pod uwagę jego rozmiar i procesy liberalizacyjne, które rozpoczęły się w 2019 roku. Spółka rozważa dalszą ekspansję. Obecnie trwają analizy opłacalności wejścia na rynki bałtyckie.

Ważnym obszarem działalności Polenergii Obrót jest świadczenie kompleksowych usług zarządzania portfelem energii elektrycznej, praw majątkowych i emisji CO₂ dla spółek Grupy. Polenergia Obrót świadczy ww. usługi dla wszystkich podmiotów należących do Grupy.

W kolejnych latach Polenergia Obrót zamierza rozwijać działalność agregacji źródeł odnawialnych, powiększając osiągniętą obecnie pozycję na rynku. W tym celu planowane jest wdrożenie dedykowanych i wyróżniających się na rynku produktów i usług dla źródeł wytwórczych odnawialnych, które uzyskały wsparcie na podstawie kontraktu różnicowego w ramach systemu aukcji OZE. Polenergia Obrót zamierza kontynuować dedykowane działania marketingowe promujące przedmiotowe usługi i kreujące Spółkę jako eksperta w dziedzinie agregacji źródeł OZE. Zgodnie ze strategią Grupy, Polenergia Obrót rozwija również linię usług elastyczności, która będzie bazowała na możliwościach zmian: mocy produkowanej przez wewnętrzne i zewnętrzne źródła wytwórcze oraz mocy pobieranej przez odbiorców końcowych. Powyższe będzie

wykorzystywane w ramach: optymalizacji pozycji na rynku energii i rynku bilansującym, usług zarządzania popytem (DSR) świadczonych na rzecz PSE, rynku mocy, rynku usług systemowych.

Spółka zamierza realizować ambitny program rozwoju w obszarze sprzedaży energii i paliwa gazowego do klientów końcowych. Prowadzone są dwa kluczowe projekty. Pierwszy koncentruje się na segmencie klientów strategicznych (segmentacja wolumenowa). Przewaga konkurencyjna tworzona jest poprzez wykwalifikowaną kadrę sprzedażową, efektywnie dopasowane do klienta produkty oparte o indeksy rynkowe oraz ekspercką obsługę posprzedażową. W ramach drugiego projektu, spółka Polenergia Sprzedaż przygotowała unikatową koncepcję produktową zbudowaną w całości na energii z OZE. Propozycja wartości skierowana jest do średnich i małych przedsiębiorstw oraz do klientów indywidualnych. Polenergia Sprzedaż dostarcza i gwarantuje, poprzez standard Energia 2051, wyłącznie zieloną energię z polskich źródeł wytwórczych. Istotnym elementem oferty jest digitalizacja procesu zawierania umów oraz przyjazny klientowi system obsługi posprzedażowej.

Energetyka rozproszona

Zauważalnym elementem rozwoju polskiego rynku elektroenergetycznego jest wzrost znaczenia energetyki rozproszonej, tj. polegającej na wytwarzaniu energii elektrycznej, ciepła lub chłodu, paliw stałych, ciekłych i gazowych przez małe jednostki lub obiekty produkcyjne dla użytku lokalnego, w tym energetyki prosumenckiej (tj. energii wytwarzanej przez jej odbiorcę końcowego, który wytwarza energię elektryczną wyłącznie z odnawialnych źródeł energii w mikroinstalacji na własne potrzeby). Spółka dostrzega ten trend, rozumiejąc, że wraz ze zmianą sposobu wytwarzania, zmianie ulegną również oczekiwania klientów w zakresie produktów i usług. Dlatego Grupa chce dopasować się do nowych realiów poprzez inwestycje w obszarze instalacji oraz obsługi klientów w sferze energetyki rozproszonej.

Celem Grupy jest dostarczenie klientowi końcowemu określonych produktów w obszarze rozwiązań energetycznych, tj. przydomowe (dachowe) elektrownie fotowoltaiczne, magazyny energii, pompy ciepła, z drugiej zaś nowych usług komplementarnych (usług związanych z zarządzaniem popytem, wirtualnych elektrowni, usług agregacji).

W ramach Grupy istotnymi podmiotami działającymi w obszarze energetyki rozproszonej są Edison Energia S.A. oraz podmioty, w których Edison Energia S.A. posiada udziały, tj. Eco Heat sp. z o.o. i Zielony Ryś sp. z o.o. Podmioty te oferują rozwiązania z zakresu fotowoltaiki, ciepła i optymalizacji zużycia energii, w szczególności: instalacje fotowoltaiczne dla odbiorców prywatnych i firm, pompy ciepła, magazyny energii, wiaty fotowoltaiczne (*carport*), stacje ładowania samochodów elektrycznych, własne moduły fotowoltaiczne oraz rozwiązania *smart home*, co wpisuje się w działania Grupy nakierowane na inwestycje w obszarze instalacji oraz obsługi klientów w sferze energetyki rozproszonej.

Nowe kierunki strategicznego rozwoju Grupy

Zgodnie ze Strategią Grupy Polenergia na lata 2020-2024, ogłoszoną w maju 2020 roku, Grupa stawia na odpowiedzialny i wielokierunkowy rozwój w różnych obszarach rynku elektroenergetycznego. Z jednej strony prowadzi rozbudowę aktualnych linii biznesowych oraz ewolucję w zakresie oferowanych produktów i usług. Z drugiej strony, obserwując dynamikę rynku, rozwój technologiczny oraz dojrzałość wybranych technologii, Grupa stawia odważnie kroki w celu wzbogacenia swojego portfela. Z tego też powodu Grupa podjęła lub planuje podjąć opisane niżej inicjatywy.

Elektromobilność

Troska o środowisko naturalne jest głęboko wpisana w DNA Grupy, dlatego poza rozwojem odnawialnych źródeł energii i szeregu działań związanych ze społeczną odpowiedzialnością biznesu (*corporate social responsibility*; CSR) Grupa rozwija również elektromobilność. Grupa uważa, że stanowi ona pomost pomiędzy nowoczesną energetyką i motoryzacją. Samochody elektryczne redukują niską emisję, hałas w centrach miast oraz są znacznie tańsze w utrzymaniu niż ich spalinowe odpowiedniki. Spadające ceny produkcji i rosnące pojemności baterii powodują, że są one coraz częściej wybierane przez firmy oraz użytkowników indywidualnych. Grupa przewiduje, że niektórych segmentach samochody elektryczne osiągną parytet cenowy z ich spalinowymi odpowiednikami już w 2023 roku. Kluczowym czynnikiem wspierającym rozwój elektromobilności jest dostępność do infrastruktury ładowania. Średnioroczne wolumeny pobieranej na potrzeby ładowania samochodów energii rozkładają się na wolumen potrzebny do ładowania w miejscu pracy

i zamieszkania (ok. 70-80%) oraz wolumen pobierany w sieci publicznych ładowarek (20-30%). Jako podmiot aktywnie wspierający transformację energetyczną, Spółka chce uczestniczyć w obu tych fragmentach łańcucha wartości i lokować w nich zieloną energię produkowaną we własnych źródłach.

Biorąc pod uwagę funkcjonalność tego obszaru biznesowego oraz dynamikę działań w tej linii biznesowej, obszar elektromobilności wszedł w skład obszaru operacyjnego dystrybucji, w związku z czym w szerszym zakresie został opisany w sekcji „Obszar „*Dystrybucja i elektromobilność – elektromobilność*”.

Technologie wodorowe

W grudniu 2019 roku Unia Europejska ogłosiła Strategię Zielonego Ładu, której realizacja do 2050 roku pozwoli na całkowitą neutralność emisyjną. Niezwykle ważną rolę w tej strategii ma odegrać Zielony Wodór. W lipcu 2020 roku Komisja Europejska przyjęła Strategię Wodorową dla neutralności klimatycznej Europy. Jej realizacja przyczyni się do zwiększenia produkcji czystego wodoru w tej części świata. Wodór może być wykorzystywany jako nośnik energii, surowiec czy paliwo – ma wiele praktycznych zastosowań, które pozwolą na zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych w sektorach przemysłu, transportu, energii i budownictwa.

Plan naprawy gospodarczej Komisji Europejskiej „Nowa generacja UE” podkreśla, że wodór to priorytet inwestycyjny mający na celu pobudzenie wzrostu gospodarczego i odporności, tworzenie lokalnych miejsc pracy i umacnianie globalnego przywództwa UE. Biorąc pod uwagę funkcjonalność tego obszaru biznesowego oraz dynamikę działań w tej linii biznesowej, obszar technologii wodorowych wszedł w skład obszaru operacyjnego gazu i czystych paliw, w związku z szerszym zakresem został opisany w sekcji „Obszar „*Gaz i czyste paliwa (w tym technologie wodorowe)*” – *Technologie wodorowe*”.

Magazynowanie energii

Rosnący udział źródeł odnawialnych w miksie energetycznym Polski może rodzić wyzwania w zakresie odpowiedniego dopasowania czasowego struktury podaży prądu i popytu. Grupa w sposób bardzo uważny analizuje możliwości inwestycyjne w obszarze magazynowania energii, biorąc pod uwagę niezależne raporty rynkowe w sferze dalszego rozwoju rynku, jak również pozostając w dialogu technologicznym z wybranymi dostawcami technologii magazynowania energii. Zwracamy również uwagę na potencjalną rolę innych jednostek systemowych, mogących w sposób natychmiastowy dostarczyć wymagany wolumen energii elektrycznej. Jako Grupa przyglądamy się również zmianom regulacyjnym na polskim rynku. Grupa nie wyklucza inwestycji w tym obszarze w momencie dostępności projektów spełniających oczekiwania Grupy w zakresie wymaganej stopy zwrotu.

Rynki zagraniczne

Plan ogłoszony przez Komisję Europejską, nazywany pakietem Fit for 55, jednoznacznie wskazuje na bardzo dużą potrzebę rozbudowy obecnych zielonych aktywów wytwórczych. Spółka dostrzega taką konieczność, nie tylko w Polsce, w której od 2004 roku kontynuuje starania w obszarze nowych mocy wytwórczych, ale również poza granicami naszego kraju. Spółka ma świadomość, że aby realizacja celów klimatycznych mogła się urzeczywistnić, niezbędne są dalsze działania w szczególności w obszarze geograficznym Europy Centralnej. Dlatego też, ale również ze względu na bardzo dobre zrozumienie lokalnych uwarunkowań oraz atrakcyjność regionu, Spółka podjęła decyzję o poszukiwaniu konkretnych projektów i partnerów w obszarze Europy Centralnej. Grupa prowadzi będzie działania w celu pozyskania i dalszego rozwoju projektów w zakresie generacji ze źródeł odnawialnych (energetyka wiatrowa: morska i lądowa oraz fotowoltaika). Naszym celem w długim horyzoncie jest budowa zintegrowanego podmiotu energetycznego działającej w całym regionie Europy Centralnej.

W ramach planowanej ekspansji Grupy na rynki zagraniczne, w dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka i litewska spółka Modus Energy AB uzgodniły kluczowe warunki porozumienia *joint venture*, którego celem będzie rozwijanie projektów elektrowni wiatrowych na morzu, które mają zostać zbudowane i funkcjonować z wykorzystaniem powiązanej infrastruktury na obszarze Morza Bałtyckiego stanowiącym litewskie morze terytorialne (patrz: rozdział „*Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)*”. Realizacja projektu jest uzależniona m.in. od uzgodnienia i podpisania pełnej dokumentacji transakcyjnej dotyczącej ustanowienia JV, uzyskania ewentualnych zgód regulacyjnych oraz niezbędnych zgód korporacyjnych.

Współpraca z lokalnym partnerem, posiadającym wiedzę o lokalnych regulacjach, znajomość kluczowych interesariuszy oraz doświadczenie w rozwoju projektów energetycznych na rynku litewskim, będzie miała zasadnicze znaczenie dla opracowania optymalnej strategii wejścia na nowy rynek. Grupa wykorzysta we współpracy z Green Genius własne doświadczenia i wiedzę zdobytą podczas rozwoju projektów MFW w Polsce we współpracy z partnerem zagranicznym, co pozwoli na optymalną organizację JV oraz wspólne wypracowanie konkurencyjnych założeń technicznych i biznesowych projektów MFW na Litwie.

Należy zaznaczyć, że planowane przedsięwzięcie stanowi istotny krok na drodze do dywersyfikacji geograficznej działalności Grupy Polenergia, która była opisywana w Strategii Grupy Polenergia. Spółka nie wyklucza dalszych przedsięwzięć inwestycyjnych na rynkach zagranicznych.

Innowacje

Spółka przygląda się nowym rozwiązaniom technologicznym w obszarze elektroenergetyki, które mogłyby zostać wykorzystane zarówno w istniejących, jak i planowanych obszarach rozwoju biznesu. Tym samym Grupa nie wyklucza nabycia stosownych narzędzi na potrzeby własne i naszych klientów w formie zakupu określonych rozwiązań oraz akwizycji podmiotów rozwijających oczekiwane przez Spółkę rozwiązania.

Znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy i podstawowe obszary tej działalności od dnia 1 stycznia 2021 r.

W ocenie Spółki, najważniejszymi znaczącymi zmianami, które miały wpływ na działalność Grupy od dnia 1 stycznia 2021 r. do Dnia Prospektu były: (i) gorsze warunki wietrzne w okresie trzech kwartałów 2021 r. oraz wyższe koszty operacyjne farm wiatrowych; (ii) wyższe ceny sprzedaży zielonych certyfikatów na poziomie segmentu lądowych farm wiatrowych; (iii) rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej przez Farmę Wiatrową Szymankowo; (iv) wdrożenie nowej strategii w zakresie sprzedaży do klientów strategicznych *oraz proprietary trading*; (v) wejście w życie nowej taryfy na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej dla spółki Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.; oraz (vi) zatwierdzenie do dalszej realizacji projektu wodorowego Spółki.

Od 1 stycznia 2021 r. również w otoczeniu regulacyjnym Grupy nastąpiło kilka istotnych zmian. W dniu 18 lutego 2021 r. weszła w życie ustawa o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, która stanowi dokument wyznaczający ramy prawne do rozwoju farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim. Wejście w życie tej ustawy ma istotne znaczenie dla realizowanych przez Grupę projektów MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III.

Ponadto, w kwietniu 2021 r. Unia Europejska uzgodniła przyspieszenie redukcji emisji CO₂ do 55% do 2030 r., by osiągnąć neutralność klimatyczną w 2050 r., a unijne prawo klimatyczne zaczęło obowiązywać 29 lipca 2021 r.

Zgodnie z uchwałą przez Sejm dnia 11 sierpnia 2021 r. nowelizacją Ustawy o OZE, aukcje OZE będą mogły być organizowane do końca 2027 roku (wcześniej – do 31 grudnia 2021 roku). Skutkiem przedłużenia okresu, w czasie którego możliwa jest organizacja aukcji OZE, odpowiedniemu przedłużeniu tj. do 30 czerwca 2047 roku ulegnie maksymalny okres, w którym możliwe jest otrzymywanie wsparcia dla instalacji OZE.

Dnia 27 sierpnia 2021 roku weszło w życie Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 4 sierpnia 2021 roku w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2022 roku. Wielkość udziału dla tzw. zielonych certyfikatów, w porównaniu do roku 2021 została obniżona z 19,5% do 18,5%, natomiast dla tzw. błękitnych certyfikatów została utrzymana na poziomie 0,5%. Wskazany poziom obowiązku ma zapewnić utrzymanie stabilnych i przewidywalnych warunków funkcjonowania rynku OZE dla wytwórców uczestniczących w systemie świadectw pochodzenia (w szczególności dotyczy to farm wiatrowych), a także przyczynić się do ograniczenia kosztów funkcjonowania tego systemu ponoszonych przez odbiorców końcowych, w tym odbiorców energochłonnych.

3 lipca 2021 r. weszła w życie większość przepisów zmieniających Prawo Energetyczne (tj. ustawy z dnia 20 maja 2021 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 1093). Nowelizacja związana jest z częściową implementacją unijnej dyrektywy w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej (Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/944 z dnia 5 czerwca 2019 r. w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej oraz zmieniającej

dyrektywę 2012/27/UE, której istotą jest tworzenie narzędzi do dalszego promowania aktywnego zaangażowania konsumentów w rynek. Nowe przepisy mają usprawnić polską energetykę i rozpocząć jej stopniową digitalizację. Do najważniejszych zmian wprowadzanych nowelą należy instalacja inteligentnego opomiarowania i liczników zdalnego odczytu oraz budowa centralnego systemu informacji rynku energii. Ważnymi zmianami są również rozwiązania przewidziane dla magazynów energii, które zapewniają dostawy energii elektrycznej wytworzonej w instalacjach OZE, podczas gdy - ze względów technologicznych - instalacje te nie pracują (np. w nocy czy przy bezwietrznej pogodzie).

Dnia 1 kwietnia 2021 r. weszła w życie e-taryfa. Wprowadzenie dedykowanej taryfy dla stacji ładowania samochodów elektrycznych to jedna ze zmian, które wprowadziło opublikowane 19 listopada 2020 r. rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 13 listopada 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń w obrocie energią elektryczną. Wprowadzana przez rozporządzenie tzw. e-taryfa ma obniżyć koszty stałe funkcjonowania stacji ładowania poprzez zmniejszenie stałych kosztów związanych z zapewnieniem mocy zamówionej dla infrastruktury ładowania oraz ma również przełożyć się na zwiększenie dostępnych mocy ładowania, a to skróci czas niezbędny na uzupełnienie samochodowych baterii.

Na początku grudnia 2021 r., Sejm uchwalił zmianę ustawy o odnawialnych źródłach energii, wprowadzając dla prosumentów nowy system rozliczeń - *net-billing*. Ten system zakłada sprzedaż niewykorzystanych nadwyżek energii po średniej cenie z rynku hurtowego z poprzedniego miesiąca, a od połowy 2024 r. ma to być średnia cena godzinowa. Rozliczenie w tym systemie będzie prowadzone z wykorzystaniem tzw. depozytu prosumenckiego. Będzie można z niego pomniejszyć należności za energię pobraną z sieci przez prosumenta. Wartość depozytu prosumenckiego dotycząca danego miesiąca kalendarzowego ma być ustalana i przyporządkowywana do konta prosumenckiego w kolejnym miesiącu kalendarzowym. Na rozliczenie ze sprzedawcą w pierwszej kolejności przeznaczone mają być środki o najstarszej dacie przypisania do konta. Kwota środków stanowiąca depozyt prosumencki będzie mogła zostać rozliczona na koncie prosumenckim przez 12 miesięcy od dnia przypisania tej kwoty jako depozyt. Jeśli w tym czasie nie zostanie wykorzystana, wówczas ma podlegać umorzeniu. Nowe zasady rozliczania w formie *net-billingu* obejmą prosumentów, którzy zgłoszą przyłączenie mikroinstalacji po 31 marca 2022 r. Dotychczasowi prosumenci i nowi, którzy zdążą ze zgłoszeniem przyłączenia mikroinstalacji do operatora sieci dystrybucyjnej przed 1 kwietnia, będą mogli nadal korzystać z rozliczeń w dotychczasowym mechanizmie opustów. Za wprowadzenie do sieci energii będzie im nadal przysługiwać rabat na rachunku za energię i dystrybucję w stosunku 1:0,8 (instalacje o mocy do 10 kW) lub 1:0,7 (10-50 kW). Z opustów będzie można korzystać w okresie do 15 lat od rozpoczęcia produkcji energii.

Szczegółowe informacje na temat otoczenia regulacyjnego Grupy i jego zmian zawarto w rozdziale „*Otoczenie regulacyjne*”.

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do Dnia Prospektu Grupa podjęła decyzję o rozwoju sprzedaży do klientów finalnych. Działalność sprzedażowa realizowana jest w ramach trzech podmiotów, których oferta skierowana jest do różnych grup klientów. Długoterminowym celem sprzedaży jest alokowanie u klientów finalnych zielonej energii produkowanej we własnych źródłach, zarówno z tych już istniejących, jak i planowanych do budowy w przyszłości.

W ramach spółki Polenergia Obrót oferowana jest energia elektryczna i gaz dla segmentu klientów strategicznych. Dodatkowo spółka promuje dopasowane do indywidualnych potrzeb klientów produkty zarządzania elastycznością.

Polenergia Dystrybucja koncentruje się na klientach przyłączonych do własnej sieci dystrybucyjnej. Spółka prowadzi sprzedaż produktów i usług zarówno dla klientów B2B jak i B2C. Podstawowa oferta dla segmentu B2B to cennik standardowy, w którym ceny podążają za rynkiem hurtowym oraz oferta umów terminowych z gwarancją ceny, na podstawie których spółka zapewnia klientom stałą cenę przez okres trwania kontraktu. Dla klientów B2C oprócz standardowej taryfy sprzedawcy z urzędu zatwierdzanej przez Prezesa URE, spółka wprowadziła szeroką gamę produktów oraz usług dodatkowych. Klientom oferowane są produkty z gwarancją stałej ceny na 2-3 lata oraz gwarancją rabatu licznego do taryfy spółki.

Polenergia Sprzedaż to podmiot, który pozyskuje klientów na terenie całej Polski. Grupą docelową to segment B2B oraz B2C. Firma oparła swoją strategię sprzedaży całkowicie na energii pochodzącej z odnawialnych źródeł energii, zlokalizowanych na terenie Polski. W ofercie B2B jak i B2C znajdują się produkty terminowe z

gwarancją stałej ceny. W ofercie dla gospodarstw domowych poza gwarancją ceny znajdują się produkty z elastyczną gwarancją ceny, gwarancją rabatu czy też całkowicie elastyczną, umożliwiającą klientom szybkie i proste zmiany. Polenergia Sprzedaż jako pierwsza na polskim rynku zaoferowała standard energetyczny Energia 2051 polegający na dostarczaniu końcowemu odbiorcy całkowicie zielonej energii w każdej godzinie poboru. Taki wymóg, według wytycznych Europejskiego Zielonego Ładu, będzie powszechnie obowiązywał w Polsce dopiero za trzydzieści lat. Oznacza to, że klienci Grupy mogą już teraz korzystać z dostaw energii o zerowym śladzie węglowym i tym samym dołączyć do milionów gospodarstw domowych i firm na całym świecie, którym dobro przyrody i środowiska są szczególnie bliskie.

Zarówno w Polenergii Dystrybucja, jak i w Polenergii Sprzedaż, do dyspozycji klientów pozostają usługi dodatkowe tzw. Fachowiec Standard, Plus, Premium i VIP, sprzedawane i rozliczane w pakietach z energią. W ofercie produktowej Grupy pojawiły się stacje ładowania samochodów elektrycznych. Produkty te są sprzedawane solo lub też w pakiecie z energią elektryczną. Grupa zawarła umowę partnerską z Grupą VW Poland w ramach której gwarantowane są specjalne promocje dla posiadaczy oraz kupujących samochody elektryczne oraz typu plug in określonych marek.

Wszystkie spółki Grupy, szczególną uwagę przykładają do doświadczenia klientów jakie zdobywają w trakcie zawierania oraz realizacji umowy. Grupa koncentruje się na rozwoju zdalnych kanałów kontaktu oraz automatyzacji i cyfryzacji procesów.

W kolejnych latach, Grupa planuje dalszy rozwój oferty łączącej produkty fotowoltaiczne oraz HVAC (branża inżynierii sanitarnej zajmująca się ogrzewaniem, wentylacją i klimatyzacją; od „*heating, ventilation, air conditioning*”) z zieloną energią produkowaną i sprzedawaną przez Polenergię Sprzedaż. Grupa już rozpoczęła realizację tych planów dzięki przejęciu Edison Energia S.A. wraz z jej podmiotami zależnymi (patrz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy zawarte w roku 2021 do Dnia Prospektu oraz w roku 2020 – Umowa sprzedaży akcji w Edison Energia S.A.*”).

Podstawowe etapy formalno-prawne wybranych projektów inwestycyjnych

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące wybranych realizowanych projektów w podziale na podstawowe etapy formalno-prawne realizacji tych projektów.

Projekty wiatrowe na lądzie

Uzyskanie tytułu prawnego do nieruchomości

Grupa w procesie uzyskiwania tytułów prawnych do dysponowania nieruchomością posługuje się przede wszystkim prawem dzierżawy, w nielicznych przypadkach najmem. Po nowelizacji KC z 2008 r. dla zabezpieczenia nieruchomości, przez które prowadzona jest linia energetyczna Grupa zaczęła również posługiwać się służebnością przesyłu.

W odniesieniu do niektórych nieruchomości, takich jak stanowiące własność państwową drogi, lasy lub rzeki, Grupa ograniczona jest odpowiednimi przepisami prawa. W odniesieniu do niektórych nieruchomości konieczne, a zarazem wystarczające, jest uzyskanie decyzji administracyjnej lub zawarcie umowy nienazwanej, bowiem ustawodawca wykluczył użyczenie gruntu pod innymi tytułami prawnymi.

Zagospodarowanie przestrzenne

Teren przeznaczony pod realizację najbardziej zaawansowanych projektów inwestycyjnych Grupy objęty jest zasadniczo miejscowymi planami zagospodarowania przestrzennego (które przewidują realizację odpowiednich projektów Grupy). Tereny, które nie zostały objęte tymi planami, przeznaczone głównie do wybudowania infrastruktury towarzyszącej, w szczególności podziemnych linii energetycznych, objęte zostały lub zostaną decyzjami o lokalizacji inwestycji celu publicznego (w większości przypadków) lub decyzjami o warunkach zabudowy. Zgodnie z wiedzą Spółki, najbardziej rozwinięte projekty posiadają obowiązujące miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego oraz odpowiednie decyzje o lokalizacji inwestycji celu publicznego.

W przypadku najbardziej rozwiniętych projektów inwestycyjnych Grupy obowiązują odpowiednie miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego.

W przypadku nowych projektów inwestycyjnych Grupy proces uchwalania odpowiednich miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego lub zmian do nich może się rozpocząć po zmianie Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych.

Decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach (decyzje środowiskowe)

W odniesieniu do 3 projektów inwestycyjnych Grupy, dla których zostały już wydane decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, dla jednego z nich zostanie wydana nowa decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach.

Warunki przyłączenia oraz umowy o przyłączenie do sieci

Warunki przyłączenia zostały wydane dla trzech projektów z Grupy i obejmują planowaną łączną moc około 98 MWe. Jedna ze spółek z Grupy złożyła wniosek o zwiększenie mocy przyłączeniowej, procedura jest w toku. Wszystkie spółki z Grupy zawarły także umowy o przyłączenie do sieci.

Decyzje o pozwoleniu na budowę

Trzy projekty inwestycyjne Grupy o łącznej mocy ponad 99 MWe uzyskały odpowiednie decyzje o pozwoleniu na budowę.

Koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej

Spółki z Grupy zajmujące się dewelopmentem i rozwojem projektów wiatrowych nie uzyskały jeszcze koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej dla rozwijanych przez siebie projektów będących w fazie rozwoju lub budowy. Jednakże, część spółek rozwijających projekty farm wiatrowych, w tym m.in.: FW Dębsk, FW Kostomłoty oraz FW Piekło uzyskało od Prezesa URE promesy koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Promesa koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej nie daje prawa do prowadzenia działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, zobowiązuje jednak Prezesa URE, w okresie obowiązywania promesy, do wydania właściwej koncesji po spełnieniu przez wnioskodawcę określonych warunków.

Decyzje o pozwoleniu na użytkowanie

Na Dzień Prospektu realizowane projekty inwestycyjne Grupy (będące w fazie rozwoju lub budowy) nie uzyskały decyzji o pozwoleniu na użytkowanie.

Standardowe umowy dzierżawy dotyczące projektów farm wiatrowych na lądzie

Poniżej znajduje się opis ogólnej charakterystyki umów dzierżawy, stanowiących podstawowy tytuł, jakim Grupa posługuje się w celu zabezpieczenia prawa do nieruchomości, na których rozwijane są projekty farm wiatrowych na lądzie. Umowy te zawierają standardowe postanowienia:

Forma	Pisemna z podpisami notarialnie poświadczonymi.
Przeznaczenie	Używanie i pobieranie pożytków z nieruchomości, w szczególności w celu wybudowania elektrowni wiatrowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą i ich późniejszej eksploatacji, lub przekroczenie przez skrzydła elektrowni wiatrowej granic nieruchomości.
Czynsz	Płatny raz do roku z góry i indeksowany. Opłata rozpisana jest na stosowne okresy. Wysokość czynszu zależna jest od liczby posadowionych elektrowni, przy wskazaniu kwoty minimalnej. Progi minimalnej kwoty czynszu okresowo wzrastają. Umowy przewidują także stosowne dodatkowe opłaty, np.: związane z podatkiem od nieruchomości lub innymi należnościami
Własność urządzeń i budynków	Elektrownia wraz z infrastrukturą towarzyszącą nie stanowią części składowych nieruchomości i pozostają odrębną od gruntu własnością dzierżawcy.
Czas trwania	Czas oznaczony (26-30 lat), z możliwością przedłużenia za zgodą stron.

Rozwiązanie umowy	Przed upływem terminu, na jaki umowa została zawarta może zostać rozwiązana przez jedną ze stron jedynie zgodnie z warunkami zawartymi w umowie, w tym np.: - dzierżawca ma prawo rozwiązać umowę w przypadku niemożności prowadzenia działalności gospodarczej powstałej na skutek zaistnienia określonych zdarzeń - wydzierżawiający ma prawo rozwiązać umowę w przypadku zwłoki w zapłacie czynszu przez stosowny okres. Umowa może być rozwiązana w każdym czasie na mocy zgodnego oświadczenia Stron.
Księgi Wieczyste	Uprawnienie dzierżawcy do ujawnienia prawa dzierżawy w księgach wieczystych.
Przywrócenie do stanu pierwotnego	Umowy uwzględniają ten obowiązek, przy czym dopuszczalne jest pozostawienie fundamentów infrastruktury towarzyszącej, na zasadach określonych w umowie.
Poddzierżawa	Możliwość oddania przedmiotu dzierżawy w poddzierżawę lub inną odpłatną formę używania i pobierania pożytków cywilnych.
Przeniesienie praw i obowiązków	Dzierżawca może przenieść prawa i obowiązki wynikające z umowy, w związku np. z zawieraniem umowami dotyczącymi finansowania projektu farmy wiatrowej.
Zbycie przedmiotu umowy	W przypadku przeniesienia prawa własności nieruchomości przez wydzierżawiającego, zobowiązany jest on zamieścić w umowie przenoszącej własność stosowną klauzulę o wejściu przez nabywcę w prawa i obowiązki wynikające z dzierżawy
Prawo pierwokupu	Wybrane umowy zawierają postanowienia przyznające dzierżawcy prawo pierwokupu.
Warunki zawieszające	W części umów wprowadzone zostały warunki zawieszające, zastrzeżone na korzyść dzierżawcy, dotyczące uzyskania przez dzierżawcę określonych zgód lub opinii, których nie spełnienie (lub brak oświadczenia o rezygnacji z warunków) skutkują uznaniem umowy za niezawartą.

Projekty fotowoltaiczne

Zgodnie ze Strategią, Spółka przygotowuje do realizacji projekty fotowoltaiczne większej skali, lokalizowane na gruntach rolnych. Aktualnie w portfolio Spółki znajduje się 18 takich projektów o łącznej mocy ok. 643 MWp, będących na różnym stopniu zaawansowania, przy czym dla wszystkich tych projektów zabezpieczone zostały prawa do terenu na podstawie wieloletnich umów dzierżawy. Projekty te rozwijane są poprzez spółki celowe, dedykowane dla każdego projektu.

Uzyskanie tytułu prawnego do nieruchomości

Grupa w procesie uzyskiwania tytułów prawnych do dysponowania nieruchomością posługuje się przede wszystkim prawem dzierżawy, w nielicznych przypadkach najmem. Po nowelizacji KC z 2008 r. dla zabezpieczenia nieruchomości, przez które prowadzona jest linia energetyczna Grupa posługuje się głównie służebnością przesyłu.

W odniesieniu do niektórych nieruchomości, takich jak stanowiące własność państwową drogi, lasy lub rzeki, Grupa ograniczona jest odpowiednimi przepisami prawa. W odniesieniu do niektórych nieruchomości konieczne, a zarazem wystarczające, jest uzyskanie decyzji administracyjnej lub zawarcie umowy nienazwanej, bowiem ustawodawca wykluczył użyczenie gruntu pod innymi tytułami prawnymi.

Zagospodarowanie przestrzenne

Teren przeznaczony pod realizację najbardziej zaawansowanych projektów inwestycyjnych Grupy objęty jest zasadniczo warunkami zabudowy. W kilku przypadkach będzie objęty miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego. Tereny, które nie zostały objęte tymi warunkami zabudowy lub planami zagospodarowania przestrzennego, przeznaczone głównie do wybudowania infrastruktury towarzyszącej, w szczególności podziemnych linii energetycznych, objęte zostały lub zostaną decyzjami o lokalizacji inwestycji celu

publicznego (w większości przypadków) lub decyzjami o warunkach zabudowy. Zgodnie z wiedzą Spółki, najbardziej rozwinięte projekty posiadają obowiązujące warunki zabudowy/plany miejscowe oraz odpowiednie decyzje o lokalizacji inwestycji celu publicznego.

W przypadku 9 najbardziej rozwiniętych projektów inwestycyjnych Grupy o mocy ok. 308 MWp obowiązują odpowiednie miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego (2 projekty) oraz decyzje o warunkach zabudowy (7 projektów).

W przypadku 9 mniej zaawansowanych projektów inwestycyjnych Grupy, dla 2 z nich konieczna będzie zmiana obowiązującego planu zagospodarowania przestrzennego, dla obu projektów procedura jest w toku. Dla pozostałych 7 projektów przewidziana jest procedura uzyskania warunków zabudowy- dla 1 jest już w toku, dla pozostałych jeszcze się nie rozpoczęła.

Decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach (decyzje środowiskowe)

W odniesieniu do 10 projektów inwestycyjnych Grupy o łącznej mocy około 313 MWp wydane zostały odpowiednie decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, z czego 8 decyzji zostało wydanych na podstawie Karty Informacyjnej Przedsięwzięcia, a dla 2 projektów na podstawie Raportu OOS.

W odniesieniu do kolejnych 6 projektów inwestycyjnych procedury środowiskowe są w toku. Dla 6 projektów decyzje środowiskowe są procedowane na podstawie Raportu OOS.

Dla pozostałych 2 projektów przygotowywane są dokumenty (m.in. Karta Informacyjna Przedsięwzięcia) do wystąpienia z wnioskiem o wydanie decyzji środowiskowych.

Warunki przyłączenia oraz umowy o przyłączenie do sieci

Warunki przyłączenia zostały wydane 7 spółkom z Grupy i obejmują łączną moc około 185 MWe, z czego dla 4 projektów są to warunki przyłączenia dla wytwórcy, a dla 3 projektów - warunki przyłączenia dla sieci dystrybucyjnej. Nie zostały zawarte jeszcze umowy o przyłączenie.

Dla kolejnego projektu inwestycyjnego zostały złożone wnioski o wydanie warunków przyłączenia - warunki dla wytwórcy. Procedura jest w toku.

Decyzje o pozwoleniu na budowę

Trzy projekty inwestycyjne Grupy o łącznej mocy ponad 66 MWe uzyskały odpowiednie decyzje o pozwoleniu na budowę. W przypadku pozostałych projektów inwestycyjnych, tych będących na mniej zaawansowanym etapie dewelopmentu, postępowania administracyjne w sprawie uzyskania pozwolenia na budowę nie są jeszcze prowadzone.

Koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej

Spółki z Grupy zajmujące się dewelopmentem i rozwojem projektów fotowoltaicznych nie uzyskały jeszcze promesy koncesji ani koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej lub wpisu do rejestru wytwórców energii w małej instalacji OZE dla rozwijanych przez siebie projektów będących w fazie rozwoju lub budowy.

Inwestycje

Informacje ogólne na temat nakładów inwestycyjnych zakończonych

Poniżej przedstawiono informację na temat nakładów inwestycyjnych zakończonych, obejmujących majątek rzeczowy, wartości niematerialne, dewelopment farm wiatrowych oraz inwestycje kapitałowe, przeprowadzonych w latach 2018-2020 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2021 r.

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	9M 2021	W okresie		
		2020	2019	2018
Nakłady inwestycyjne razem: -----	348 585	356 856	93 661	55 312

Inwestycje rzeczowe łącznie, w tym: -----	286 306	332 015	86 612	28 693
<i>Inwestycje rzeczowe</i> -----	20 328	22 133	18 575	20 300
<i>Wartości niematerialne</i> -----	0	0	0	0
<i>Dewelopment projektów</i> -----	265 978	309 882	68 037	8 393
Inwestycje kapitałowe -----	62 279	24 841	7 049	26 619
Źródła finansowania: -----	348 585	356 856	93 661	55 312
Środki własne -----	51 189	27 955	79 260	51 753
<i>Udział</i> -----	15%	8%	85%	94%
Kredyty bankowe -----	297 396	328 901	14 401	3 559
<i>Udział</i> -----	85%	92%	15%	6%
Dotacje -----	0	0	0	0
<i>Udział</i> -----	0%	0%	0%	0%

Źródło: Spółka

Opis głównych inwestycji Grupy dokonanych w latach 2020-2021

Łączne nakłady inwestycyjne na aktywa trwałe w roku 2020 wyniosły 354 milionów PLN. W roku 2021 Grupa planowała przeznaczyć na ten cel 756 milionów PLN, głównie na rozwój projektów między innymi w obszarze lądowej i morskiej energetyki wiatrowej, fotowoltaiki, realizację programu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji oraz inwestycje w obszarze energetyki rozproszonej.

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 spółki zależne: (i) Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o., rozwijające projekt farmy wiatrowej Piekło o łącznej mocy 13,2 MW; (ii) Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., rozwijające portfele projektów farm fotowoltaicznych Sulechów II i Sulechów III o łącznej mocy 21,5 MW; oraz (iii) Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o. rozwijająca portfel projektów farmy fotowoltaicznej Buk I o łącznej mocy 6,4 MW, wygrały aukcję ogłoszone zgodnie z Ustawą o OZE. Tym samym projekty te uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do ceny i wolumenu zaoferowanych w toku aukcji, za energię elektryczną zaplanowaną do wyprodukowania w okresie 15 lat. Korzystanie z powyższego prawa będzie możliwe po spełnienia warunków polegających na wybudowaniu instalacji, uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie oraz uzyskaniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. W przypadku projektu FW Piekło, uzyskanie koncesji powinno nastąpić najpóźniej do września 2023 roku (33 miesiące od daty aukcji OZE). W przypadku projektów fotowoltaicznych Sulechów II, Sulechów III oraz Buk I do grudnia 2022 powinien nastąpić wpis do rejestru wytwórców energii w małej instalacji OZE.

W grudniu 2021, Grupa z sukcesem wygrała kolejną aukcję OZE. Największym projektem o mocy 45,2 MWp, który uzyskał wsparcie w ramach systemu aukcyjnego jest Farma Fotowoltaiczna Strzelino. Inwestycja zlokalizowana będzie w województwie pomorskim na terenie gminy Słupsk i produkować będzie rocznie około 48 GWh czystej energii elektrycznej. Kolejny projekt to Farma Fotowoltaiczna Świebodzin, która zlokalizowana będzie w województwie lubuskim. Składać się będzie z 11 instalacji o łącznej mocy 10,5 MWp. Szacowana roczna produkcja wyniesie około 12 GWh. Projektem, który zapewnił sobie również wygraną w aukcji jest Farma Wiatrowa Grabowo położona w województwie podlaskim, w powiecie kolneńskim. Planowana jej moc to 44 MW, a przewidywana roczna produkcja czystej energii elektrycznej to 129 GWh.

Inwestycje Grupy od daty opublikowania Śródrocznego Sprawozdania Finansowego

Poniżej wymieniono istotne inwestycje Grupy od daty opublikowania Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania:

- (a) farmy wiatrowe na lądzie (on-shore): FW Dębisk oraz FW Kostomłoty, które są finansowane zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy;
- (b) farmy fotowoltaiczne: FF Sulechów II, FF Sulechów III oraz FF Buk I, które są finansowane zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy;

- (c) farmy wiatrowe na morzu (off-shore): MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III, co do których planowane jest finansowanie zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy;
- (d) rozwój infrastruktury dystrybucyjnej: plan inwestycyjny spółki Polenergia Dystrybucja sp. z o.o., który jest finansowany zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy; oraz
- (e) w dniu 30 grudnia 2021 r. umowy na dostawę i montaż turbin dotyczące FW Piekło weszły w życie razem z wpłaceniem stosownych zaliczek przez spółki realizujące projekt FW Piekło w ramach podpisanych umów z Vestas Polska sp. z o.o.

Szczegółowe informacje na temat wyżej wskazanych inwestycji oraz innych inwestycji w toku przedstawiono w rozdziale „Opis działalności”.

Zatrudnienie w Grupie

W tabeli poniżej przedstawiono przeciętne zatrudnienie w Grupie, wyliczane jako stan zatrudnienia na dzień 30 września 2021 r. oraz na dzień 31 grudnia 2020, 2019 i 2018 r. (zaokrąglone do pełnych etatów):

	<u>30 września 2021 r.</u>	<u>31 grudnia 2020 r.</u>	<u>31 grudnia 2019 r.</u>	<u>31 grudnia 2018 r.</u>
Zarząd jednostki dominującej.....	5	5	2	3
Pracownicy jednostki dominującej.....	87	54	52	53
Pracownicy jednostek zależnych.....	116	113	131	139
Razem.....	208	172	185	195

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono przeciętne zatrudnienie w Grupie z podziałem na obszary działalności, wyliczane jako stan zatrudnienia na dzień 30 września 2021 r. (zaokrąglone do pełnych etatów):

	<u>30 września 2021 r.</u>
Zarząd.....	5
Wytwarzanie z OZE (Lądowe Farmy Wiatrowe; Fotowoltaika; Morskie Farmy Wiatrowe)	22
Gaz i Czyste Paliwa.....	51
Obrót i Sprzedaż.....	33
Dystrybucja	26
Niealokowane.....	71
Razem.....	208

Źródło: Spółka

System zatrudnienia i wynagrodzeń

System zatrudnienia różni się w zależności od spółki z Grupy. Spółki z Grupy zatrudniają pracowników na podstawie umów o pracę, umów cywilnoprawnych oraz umów o świadczenie usług. Na Dzień Prospektu, spółki z Grupy nie zatrudniają pracowników czasowych.

Również system wynagradzania różni się w zależności od spółki z Grupy. W niektórych spółkach z Grupy obowiązuje na przykład tzw. czasowy system wynagradzania. W takim wypadku wynagrodzenie przysługuje wyłącznie za czas przepracowany. W niektórych spółkach z Grupy obowiązują regulaminy wynagrodzeń, które szczegółowo określają zasady wynagradzania pracowników. Ponadto, niektórym pracownikom przysługuje premia roczna, której wysokość zależy od indywidualnych ustaleń. Na wysokość premii ma wpływ kilka czynników, w tym osiągnięty przez Grupę zysk oraz wykonanie przez danego pracownika jego indywidualnych celów. Kwestie dotyczące wynagrodzenia, w tym jego dodatkowych elementów takich jak premie, odprawy pieniężne, a także dodatkowe dni wolne od pracy, podlegają obowiązującym przepisom Kodeksu Pracy.

Uczestnictwo pracowników w kapitale Spółki.

Na Dzień Prospektu, nie istnieją obowiązujące ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.

Własność intelektualna

Grupa nie posiada żadnych patentów w rozumieniu ustawy z 30 czerwca 2000 roku – Prawo własności przemysłowej.

Poza licencjami na oprogramowanie komputerowe, Grupa nie posiada żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia działalności gospodarczo-operacyjnej prowadzonej przez Grupę i których brak mógłby wpłynąć niekorzystnie na jej wyniki finansowe.

Grupa uzyskała świadectwa ochronne na następujące znaki słowno-graficzne:

Uprawniony: Spółka



Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy

Na dzień 31 grudnia 2021 r. poszczególne spółki z Grupy są dłużnikami z tytułu następujących kredytów udzielonych przez instytucje finansowe:

Nazwa banku	Spółka	Zobowiązanie długoterminowe (w tys. PLN)	Zobowiązanie krótkoterminowe (w tys. PLN)	Oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski S.A	Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.	0	9.500	WIBOR1W/1M + marża	31.07.2022
ING Bank Śląski SA	Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.	75.774	3.643	WIBOR 3M + marża	20.11.2029
ING Bank Śląski SA	Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.	0	1.718	WIBOR 1M + marża	30.11.2022
Konsorcjum bankowe (*mBank SA, PKO BP SA, SANTANDER Bank Polska SA, DNB Bank Polska SA)	Amon sp. z o.o.	63.401	3.051	WIBOR 3M + marża	31.12.2026
Konsorcjum bankowe (*mBank SA, PKO BP SA, SANTANDER Bank Polska SA, DNB Bank Polska SA)	Talia sp. z o.o.	36.891	2.548	WIBOR 3M + marża	31.12.2026
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	78.188	6.860	WIBOR 3M + marża	29.12.2032
Konsorcjum bankowe (EBOiR, BOŚ SA)	Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	139.798	12.265	WIBOR 3M + marża	29.12.2032
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	42.129	3.696	WIBOR 3M + marża	29.12.2032
Konsorcjum bankowe (EBOiR, BOŚ SA, Bank of China, ALIOR BANK SA)	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielina sp. z o.o.	113 504	16 019	WIBOR 3M + marża	15.09.2029
ING Bank Śląski SA	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	13.043	818	WIBOR 3M + marża	30.06.2034
ING Bank Śląski SA	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	15.564	409	WIBOR 3M + marża	30.06.2036
ING Bank Śląski SA	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	0	3 623	WIBOR 1M + marża	30.06.2022
Konsorcjum bankowe	Polenergia Farma Wiatrowa	158.025	6.747	WIBOR 3M +	10.06.2036

Nazwa banku	Spółka	Zobowiązanie długoterminowe (w tys. PLN)	Zobowiązanie krótkoterminowe (w tys. PLN)	Oprocentowanie	Termin spłaty
(MBANK ING BANK ŚLĄSKI, EBOiR)	Szymankowo sp. z o.o.			marża	
Konsorcjum bankowe (MBANK ING BANK ŚLĄSKI)	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	0	0	WIBOR 1M + marża	31.03.2022
mBank SA	Dipol sp. z o.o.	8 057	3 564	WIBOR 1M + marża	26.02.2027
mBank SA	Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	1 690	1 164	WIBOR 1M + marża	26.02.2027
Konsorcjum bankowe (mBank SA, ING Bank Śląski SA, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Santander Bank Polska SA)	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	219.941	3.336	WIBOR 3M + marża	10.06.2037
Konsorcjum bankowe (mBank SA, ING Bank Śląski SA, Santander Bank Polska SA)	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	0	50.733	WIBOR 1M + marża	31.03.2023
mBank SA	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	49.300	0	WIBOR 3M + marża	01.09.2037
mBank SA	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	0	6.696	WIBOR 1M + marża	30.06.2023
PeKaO S.A.	Polenergia Obrót S.A.	0	27.555	WIBOR 1M + marża	30.09.2022
mBank SA	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o.	10.950	315	WIBOR 3M + marża	21.12.2037
mBank SA	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o.	0	1.595	WIBOR 1M + marża	31.01.2023
Deutsche Bank Polska S.A.	Polenergia Obrót S.A.	0	9.537	WIBOR O/N + marża	10.11.2022
Deutsche Bank Polska S.A.	Polenergia S.A.	0	250 000	WIBOR 1M + marża	27.05.2022
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	0	0	WIBOR 3M + marża	11.09.2038
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	0	0	WIBOR 1M + marża	31.01.2024
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	0	0	WIBOR 3M + marża	11.09.2038
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. Z o.o.	0	0	WIBOR 3M + marża	11.09.2038
mBank S.A.					
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	0	0	WIBOR 3M + marża	11.12.2038
Bank Polska Kasa Opieki S.A.					
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		0	0	WIBOR 1M + marża	31.03.2024
Bank Polska Kasa Opieki S.A.					
Razem		1.026.256	425.394		

Źródło: Spółka

W dniu 8 grudnia 2021 r. spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Dębsk), Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Kostomłoty) oraz Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Szymankowo) spłaciły Mansa (pożyczkodawcy) pożyczki udzielone na podstawie umów pożyczek z dnia 14 kwietnia 2020 roku.

Ubezpieczenia

Zakres ochrony ubezpieczeniowej spółek Grupy jest zgodny z praktykami stosowanymi przez inne podmioty działające w sektorze elektroenergetycznym w Polsce.

Grupa współpracuje z największymi ubezpieczycielami działającymi na rynku polskim, a głównymi ubezpieczycielami Grupy są: Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (koasekurator wiodący), Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. (koasekurator) oraz Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (koasekurator). Ponadto, Grupa współpracuje również z UNIQA Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. oraz, w zakresie ubezpieczenia D&O, z Colonnade oraz z Chubb. Zawierając umowy ubezpieczenia, Grupa korzysta z usług wyspecjalizowanych brokerów ubezpieczeniowych działających w sektorze elektroenergetycznym.

Najistotniejsze ubezpieczenia Grupy to ubezpieczenia zawierane, co do zasady, w koasekuracji ubezpieczycieli. Aktualne ubezpieczenia majątkowe zawarte na rzecz spółek Grupy obejmują w szczególności: (i) ubezpieczenie od wszelkich ryzyk, zgodnie z warunkami poszczególnych polis; (ii) ubezpieczenie od utraty zysku na skutek zdarzeń losowych, w tym awarii maszyn; (iii) ubezpieczenie mienia ruchomego od ognia, huraganu, powodzi, podtopienia i podobnych zdarzeń; (iv) ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz wandalizmu; (v) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w szczególności z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności; (vi) ubezpieczenia mienia, utraty zysku i odpowiedzialności cywilnej na czas budowy (dotyczy nowych inwestycji); (vii) ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków władz; oraz (viii) ubezpieczenie od wypadków komunikacyjnych członków Zarządu.

Ochrona środowiska

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy związana jest z koniecznością uzyskiwania niezbędnych decyzji w procesie rozwoju i budowy projektu, a także pozwoleń zintegrowanych i sektorowych na czas eksploatacji.

Wszystkie spółki z Grupy prowadzą monitoring i pomiary oddziaływania na środowisko zgodnie z wymogami uzyskanych decyzji środowiskowych (np. pomiary hałasu czy pól elektromagnetycznych). Prowadzona jest także terminowa sprawozdawczość środowiskowa instalacji w eksploatacji. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wykonuje pomiary zgodne z uzyskanym pozwoleniem zintegrowanym.

W ocenie Spółki, Grupa w pełni przestrzega wymogów prawnych z zakresu ochrony środowiska, jak również aktualnie posiada wszelkie wymagane prawem istotne pozwolenia, w tym pozwolenia zintegrowane oraz sektorowe, na korzystanie ze środowiska w związku z użytkowaniem istniejących jednostek wytwórczych, jak i innych posiadanych przez Grupę instalacji.

Jednocześnie, na Dzień Prospektu Elektrociepłownia Nowa Sarzyna posiada wymagane prawem zezwolenie na uczestnictwo w systemie handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla wraz z zatwierdzonym planem monitorowania.

Na Dzień Prospektu, w odniesieniu do spółek z Grupy nie występują istotne przypadki naruszenia wymogów prawnych z zakresu ochrony środowiska ani istotne przypadki braku zgodności działalności odpowiednich spółek należących do Grupy z posiadanymi decyzjami i pozwoleniami z zakresu ochrony środowiska.

Koncesje lub wpis do rejestru wytwórców w małej instalacji OZE

Podstawowa działalność większości spółek z Grupy obejmuje prowadzenie działalności gospodarczej wymagającej posiadania koncesji albo wpisu do rejestru wytwórców wykonujących działalność w zakresie małych instalacji (do 1 MW) – w zależności od łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej danej instalacji. Spółki z Grupy, na których ciążył ten obowiązek, uzyskały stosowne koncesje. Koncesje zostały wydane, zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami Prawa Energetycznego, na czas oznaczony.

a) Koncesje

Poniżej znajduje się informacja na temat koncesji uzyskanych przez poszczególne spółki z Grupy:

1. W zakresie wytwarzania energii elektrycznej:

- a) Amon sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - b) Talia sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - c) Dipol sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - d) Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - e) Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - f) Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - g) Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - h) Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - i) Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030;
 - j) Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2040 r.;
 - k) Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. do dnia 5 marca 2022 r. (promesa koncesji);
 - l) Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2023 r. (promesa koncesji);
 - m) Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2022 r. (promesa koncesji); oraz
 - n) Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2022 r. (promesa koncesji).
2. W zakresie wytwarzania ciepła:
 - a) Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. do 31 grudnia 2030 r.
 3. W zakresie obrotu energią elektryczną:
 - a) Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - b) Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2025 r.;
 - c) Polenergia Obrót S.A. do dnia 31 grudnia 2030 r.; oraz
 - d) Polenergia Sprzedaż sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.
 4. W zakresie dystrybucji energii elektrycznej:
 - a) Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2025 r.
 5. W zakresie obrotu paliwami gazowymi:
 - a) Polenergia Kogeneracja sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2025 r.;
 - b) PPG Polska sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.; oraz
 - c) Polenergia Obrót S.A. do dnia 31 grudnia 2030 r.
 6. W zakresie dystrybucji paliw gazowych:
 - a) Polenergia Kogeneracja sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2025 r.
 7. W zakresie obrotu gazem z zagranicą:
 - a) Polenergia Obrót S.A. do dnia 31 grudnia 2030 r.

b) Wpis do rejestru wytwórców w małej instalacji OZE

Zgodnie z zaświadczeniem wydanym przez Prezesa URE w dniu 12 stycznia 2022 roku, Prezes URE dokonał wpisu do rejestru wytwórców energii w małej instalacji pod numerem MIOZE/URE1696/20915/2022, działalności polegającej na wytwarzaniu energii elektrycznej w małej instalacji OZE dla wytwórcy Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.

Istotne umowy

Umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę działalności zostały zawarte w normalnym toku działalności Grupy, z wyjątkiem Umowy Inwestycyjnej (zdefiniowana poniżej). W okresie dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu, spółki z Grupy nie były i nie są stroną innych istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności.

Ocena istotności została dokonana z uwzględnieniem następujących kryteriów: (i) wartość umowy wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki przed podwyższeniem kapitału w wyniku emisji Akcji Oferowanych; (ii) umowa była raportowana przez Spółkę w formie raportu bieżącego jako umowa istotna; lub (iii) umowa została zawarta w okresie ostatnich trzech lat i została wskazana jako istotna w skonsolidowanych

sprawozdaniach finansowych Grupy za ten okres. W poniższym zestawieniu uwzględniono jedynie istotne umowy obowiązujące w Dniu Prospektu. Zestawienie nie obejmuje istotnych umów, które zostały zawarte w okresie ostatnich trzech lat i wygasły lub zostały wykonane przed Dniem Prospektu.

Umowy zawarte w roku 2021 do Dnia Prospektu oraz w roku 2020

Umowa faktoringowa pomiędzy Polenergia Obrót i BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. z dnia 20 stycznia 2022 r.

W dniu 20 stycznia 2022 r. Polenergia Obrót podpisała z BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. („**Faktor**”) umowę faktoringową nr 3859/01/2022 (Faktoring pełny ubezpieczony) („**Umowa Faktoringu**”), na podstawie której Faktor świadczy na rzecz Polenergii Obrót usługi nabywania i finansowania zaakceptowanych przez Faktora wierzytelności do limitu 140 mln PLN, oraz przejęcia ryzyka niewypłacalności kontrahenta (dłużnika Polenergii Obrót). Podpisanie Umowy Faktoringu ma na celu polepszenie płynności finansowej Polenergii Obrót, przez uzyskanie możliwości finansowania faktur z długim terminem płatności przez Faktora. Istotnym elementem Umowy Faktoringu jest również przeniesienie ryzyka niewypłacalności kontrahenta, które w całości (bez regresu do Polenergii Obrót) ponosi Faktor.

Umowa kredytu z dnia 22 grudnia 2021 r. pomiędzy Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. oraz mBank S.A., Pekao S.A. i PKO Bank Polski S.A.

W dniu 22 grudnia 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. jako kredytobiorca, oraz mBank S.A., Pekao S.A. i PKO Bank Polski S.A. – jako kredytodawcy zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawcy udzielił Farmie Wiatrowej Grabowo kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 180 000 000 zł, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy wiatrowej Grabowo oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 36 000 000 zł. W związku z umową kredytów, Farma Wiatrowa Grabowo oraz Emitent jako sponsor zobowiązane są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu *project finance*.

Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 11 grudnia 2038 r. oraz kredytu VAT nie później niż do 30 lipca 2024 r. Oprocentowanie kredytów równa się stawce WIBOR, powiększonej o marżę banku.

Umowa kredytu z dnia 22 grudnia 2021 r. pomiędzy Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. , oraz mBank S.A.

W dniu 22 grudnia 2021 r. spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. jako kredytobiorcy , oraz mBank S.A. – jako kredytodawca zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawca udzielił kredytobiorcom kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 77 000 000 zł, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy wiatrowej Piekło oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 11 000 000 zł. W związku z umową kredytów kredytobiorcy oraz Emitent jako sponsor zobowiązane są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu *project finance*.

Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 11 września 2038 r. oraz kredytu VAT nie później niż do 30 kwietnia 2024 r. Oprocentowanie kredytów równa się stawce WIBOR, powiększonej o marżę banku.

Umowa kredytu z dnia 1 grudnia 2021 r. pomiędzy Spółką a Deutsche Bank Polska S.A.

W dniu 1 grudnia 2021 r. Spółka zawarła z Deutsche Bank Polska S.A. umowę kredytu do kwoty 250.000.000 PLN. Kredyt krótkoterminowy zostanie przeznaczony przez Spółkę na: (i) dalszy rozwój projektów morskich projektów wiatrowych MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III oraz MFW Bałtyk I; (ii) udział w finansowaniu lądowych farm wiatrowych (FW Szymankowo, FW Dębisk oraz FW Kostomłoty) poprzez spłatę pożyczek Mansa do łącznej kwoty 233 mln PLN; (iii) dalszy rozwój oraz budowę projektów lądowych farm wiatrowych (FW Grabowo oraz FW Piekło); (iv) dalszy rozwój oraz budowę projektów farm fotowoltaicznych (Sulechów III); oraz (v) akwizycje aktywów OZE.

Umowa kredytu przewiduje miesięczne okresy odsetkowe i oprocentowanie zmienne w wysokości WIBOR 1M powiększony o marżę.

Splata kredytu nie jest zabezpieczona. W związku z umową kredytu Spółka zobowiązała się do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Deutsche Bank Polska S.A. w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 375.000.000 PLN. Spółka zobowiązała się do całkowitej spłaty udzielonego kredytu krótkoterminowego do dnia 27 maja 2022 r.

Umowy o kredyt wielocelowy z dnia 10 listopada 2021 r. pomiędzy Polenergia Obrót S.A. i Deutsche Bank Polska S.A.

W dniu 10 listopada 2021 r. Polenergia Obrót S.A. zawarła z Deutsche Bank Polska S.A umowę kredytu o wielocelowy limit kredytowy w kwocie do 100 mln PLN, w ramach którego udostępniono limit w rachunku bieżącym oraz limit gwarancji. Umowa kredytu została zawarta na czas określony 12 miesięcy z możliwością jej przedłużenia na kolejne okresy kredytowania. W związku z kredytem, Emitent udzielił poręczenia do kwoty 30 mln PLN.

Umowa sprzedaży akcji w Edison Energia S.A.

W dniu 4 listopada 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży akcji (*Preliminary Share Sale Agreement*, „PSSA”), na mocy której akcjonariusze Edison Energia S.A. z siedzibą w Warszawie („Edison”) zobowiązali się do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji (*Final Share Sale Agreement*, „FSSA”) dotyczącej sprzedaży Emitentowi przez obecnych akcjonariuszy Edison wszystkich akcji w Edison oraz pośrednio, wszystkich udziałów w Eco Heat sp. z o.o. oraz wszystkich udziałów w Zielony Ryś sp. z o.o. Zawarcie FSSA uzależnione było od uzyskania zgody Prezesa UOKiK i innych warunków zawieszających wymienionych w PSSA.

W dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka oraz akcjonariusze Edison podpisali FSSA, a cena 100% akcji Edison została ustalona na 74.895.871,02 PLN, przy czym podlega ona ewentualnym dalszym korektom związanym z procedurami zamknięcia rachunków (tzw. *closing accounts*).Przeniesienie własności akcji w Edison na Spółkę nastąpiło w dniu 3 stycznia 2022 r.

Strategicznym celem Spółki jest zwiększenie obecności wśród klientów końcowych. Zakup Edison umożliwi nie tylko wzbogacenie oferty produktowej, ale również wzmocni potencjał sprzedaży zielonej energii oraz usług dodatkowych zarówno dla klientów biznesowych jak i gospodarstw domowych. Transakcja przyniesie również dodatkowe synergije wynikające z połączenia kompetencji sprzedaży i budowy prosumenckich źródeł energii jakimi dysponuje Edison z kompetencjami sprzedaży energii i zarządzania zielonymi źródłami wytwórczymi, które posiada i ciągle rozwija Grupa Polenergia.

Inwestycja w Edison wpisuje się w wizję Spółki tworzenia wartości dla wszystkich interesariuszy. Umożliwi partycypację klientów w postępie technologicznym dając im dostęp do innowacyjnych produktów bazujących na sprzedaży czystej, zielonej energii zgodnej ze standardem Energia 2051 oraz zapewni im ochronę przed wzrostami cen energii. Końcowi odbiorcy będą mogli w kolejnych latach uzyskać wymierne korzyści z wykorzystywania energetyki nowej generacji, charakteryzującej się pełną symbiozą energetyki wielkoskalowej z energetyką prosumencką.

Umowa sprzedaży udziałów w Polenergia Elektrownia Mercury sp. z o.o.

W dniu 31 sierpnia 2021 r. zawarta została umowa sprzedaży udziałów i przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza w spółce komandytowej, na podstawie której Spółka sprzedała na rzecz Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych „Victoria” S.A. 100% udziałów w spółce Polenergia Elektrownia Mercury sp. z o.o. oraz przeniosła na Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze „Victoria” S.A. ogół praw i obowiązków komandytariusza w spółce Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp.k.

Umowa Inwestycyjna i Umowa Akcjonariuszy

Dnia 3 listopada 2020 akcjonariusze współkontrolujący Spółkę – Mansa oraz BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie, zawarły dokumentację transakcyjną składającą się z umowy inwestycyjnej („**Umowa Inwestycyjna**”) oraz umowy akcjonariuszy („**Umowa Akcjonariuszy**”, a łącznie z Umową Inwestycyjną – „**Dokumentacja Transakcyjna**”) spełniające kryteria określone w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i dotyczące nabywania akcji Spółki, wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Spółki i prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki.

W dniu 5 lutego 2021 r. Spółka została poinformowana o tym, że tego samego dnia Mansa oraz BIF zawarły aneksy do Umowy Inwestycyjnej oraz Umowy Akcjonariuszy. W dniu 20 lutego 2021 r. Spółka została poinformowana o tym, że tego samego dnia Mansa oraz BIF zawarły dodatkowe porozumienie („**Dodatkowe Porozumienie**”) do Umowy Inwestycyjnej. W Dodatkowym Porozumieniu Strony m.in.: (i) zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze zmian do Umów w celu odzwierciedlenia w nich postanowień Dodatkowego Porozumienia; (ii) postanowiły odłożyć w czasie czynności prowadzące do wycofania akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; (iii) postanowiły, że w Dokumentacji Transakcyjnej zostaną przewidziane mechanizmy wspólnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji: (a) emisji nowych akcji; oraz (b) akcji skierowanych do Inwestora w celu wykonania przez niego zobowiązań do dokonania wpłat kapitałowych do Spółki w wysokości do 150 mln euro; (iv) postanowiły, że podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji emisji nowych akcji oraz dodatkowego finansowania w wysokości 150 mln EUR będą dokonywane poprzez emisję akcji z prawem poboru albo w inny sposób zapewniający odpowiednią ochronę przed rozwodnieniem pozostałym akcjonariuszom Spółki oraz po tej samej cenie emisyjnej co Strony; (v) postanowiły współdziałać w celu zachowania pozostałych parametrów przyszłych emisji akcji Spółki uzgodnionych w Umowach; (vi) w przypadku braku możliwości przeprowadzenia dofinansowania kapitałowego na powyższych zasadach, Strony zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze w celu ustalenia alternatywnych warunków finansowania Spółki; (vii) postanowiły, po rozliczeniu wezwania, o sprawowaniu wspólnej kontroli nad Spółką przez Mansa i BIF oraz, że będą dążyć, aby w przyszłości Rada Nadzorcza Spółki składała się z 8 członków, po trzech członków nominowanych przez każdą ze Stron w drodze wykonania uprawnień osobistych oraz dwóch niezależnych członków wybieranych albo przez Walne Zgromadzenie albo w inny sposób uzgodniony z pozostałymi akcjonariuszami Spółki.

Umowy dotyczące realizacji projektu farmy wiatrowej Kostomłoty.

W dniu 29 stycznia 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. zawarła ze spółką Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. („**PBDI**”) umowę dotyczącą budowy Farmy Wiatrowej Kostomłoty, na którą składa się zespół 9 siłowni wiatrowych o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 27 MW. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2022 roku. Umowa dotyczy realizacji przez PBDI na rzecz spółki zależnej Emitenta: kompleksowych robót branży budowlanej w zakresie budowy fundamentów pod turbiny wiatrowe, przystosowania dróg dojazdowych dla transportu ponadgabarytowego, modernizacji dróg istniejących, budowy dróg serwisowych, platform montażowych oraz robót montażowo - elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla stacji abonenckiej 20/110 kV wraz z liniami kablowymi SN, linia kablowa WN i siecią światłowodową dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Kostomłoty.

W dniu 5 października 2020 spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. umowę dotyczącą dostawy, montażu i uruchomienia dziewięciu turbin wiatrowych V 136 o mocy 3,0 MW każda. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2022 roku.

W dniu 5 października 2020 roku spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. 30-letnią Umowę Serwisową. Umowa dotyczy usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego FW Kostomłoty. Szacowana wartość umowy (z przewidzianą indeksacją) wynosi ok. 78,9 mln PLN.

Umowa o przyłączenie Projektu MFW do sieci operatora

W dniu 29 stycznia 2021 roku spółka MFW Bałtyk I S.A. („**MFW Bałtyk I**”), kontrolowana przez MFW Bałtyk I sp. z o.o., w której Spółka posiada 50 udziałów, rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I (Bałtyk Północny) („**Projekt MFW**”), podpisała ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. („**Operator**”) umowę o przyłączenie Projektu MFW do sieci Operatora. Zgodnie z umową całkowita moc osiągalna projektu MFW ustalona została na poziomie 1.560 MW. Umowa określa m.in. inwestycje po stronie Spółki oraz Operatora, których realizacja będzie konieczna do zapewnienia przyłączenia i wyprowadzenia mocy z projektu MFW, jak również inne warunki realizacji przyłączenia w tym związane z pozyskaniem przez Operatora gruntów na potrzeby inwestycji sieciowych.

Umowa zawiera standardowe postanowienia, stosowane przez Operatora dla tego rodzaju umów, w szczególności: (i) umowa nie gwarantuje wyprowadzenia mocy do czasu rozbudowy sieci przez Operatora; (ii) spółka zobowiązana będzie do wniesienia opłaty za przyłączenie w wysokości stanowiącej równowartość rzeczywistych nakładów Operatora na przyłączenie; (iii) umowa zawiera zasady dotyczące rozliczenia opłaty i

weryfikacji jej wysokości; (iv) umowa określa przypadki jej rozwiązania, co do zasady związane z naruszeniem przez spółkę istotnych zobowiązań wynikających z umowy lub rezygnacją z realizacji Projektu MFW; (v) opóźnienie w realizacji przyłączenia obwarowane jest karami umownymi, zastrzeżonymi na rzecz obu stron.

W związku z tym, że od zawarcia umowy nie były realizowane w związku z nią żadne świadczenia, na Dzień Prospektu za wartość umowy Grupa uznaje wysokość dotychczas uiszczonej opłaty za przyłączenie w kwocie ponad 16 mln PLN.

Umowy dotyczące realizacji projektu farmy wiatrowej Dębsk

W dniu 29 maja 2020 r., spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodzi ELECTRUM sp. z o.o. oraz „P.U. JAREX” sp. z o.o. umowę dotyczącą budowy Farmy Wiatrowej Dębsk o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 121 MW. Umowa dotyczy realizacji przez konsorcjum na rzecz spółki zależnej kompleksowych robót montażowo-elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla stacji abonenckiej 30/110 kV wraz z liniami kablowymi SN, linią WN oraz siecią światłowodową dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Dębsk.

W dniu 4 czerwca 2020 r., spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodzi Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. oraz ERBUD S.A. umowę dotyczącą budowy Farmy Wiatrowej Dębsk o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 121 MW. Umowa dotyczy wykonania przez konsorcjum na rzecz spółki zależnej kompleksowych robót branży budowlanej w zakresie budowy fundamentów pod turbiny wiatrowe, przystosowania dróg dojazdowych dla transportu ponadgabarytowego, modernizacji dróg istniejących, budowy dróg serwisowych, platform montażowych dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Dębsk.

W dniu 19 czerwca 2020 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. umowę dotyczącą dostawy, montażu i uruchomienia 55 turbin wiatrowych V 110 o mocy 2,2 MW każda. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2022 roku.

W dniu 19 czerwca 2020 roku spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. 30-letnią Umowę Serwisową, Umowa dotyczy usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego FW Dębsk. Szacowana wartość umowy z przewidzianą indeksacją) wynosi ok. 342,2 mln PLN.

Umowy dotyczące realizacji projektu farmy wiatrowej Grabowo

W dniu 23 grudnia 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. umowę dotyczącą dostawy, montażu i uruchomienia 20 turbin wiatrowych V 110 o mocy 2,2 MW każda. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 roku.

W dniu 23 grudnia 2021 roku spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. 30-letnią Umowę Serwisową, Umowa dotyczy usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego FW Grabowo. Szacowana wartość umowy z przewidzianą indeksacją) wynosi ok. 119 mln PLN.

Umowy dotyczące realizacji projektu farmy wiatrowej Piekło

W dniu 23 grudnia 2021 r. spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. zawarły ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. umowę dotyczącą dostawy, montażu i uruchomienia 6 turbin wiatrowych V 110 o mocy 2,2 MW każda. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 roku.

W dniu 23 grudnia 2021 roku spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. zawarły ze spółką Vestas Polska sp. z o.o. 30-letnią Umowę Serwisową, Umowa dotyczy usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego FW Piekło. Szacowana wartość umowy z przewidzianą indeksacją) wynosi ok. 39 mln PLN.

Umowa SLA zawarta przez Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.

W dniu 15 maja 2020 roku Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. („**Polenergia ENS**”) oraz Polenergia Obrót zawarły Umowę o Świadczenie Usług Zarządzania Portfelem oraz Sprzedaży Energii Elektrycznej, Paliw Gazowych oraz Uprawnień do Emisji („**Umowa SLA**”). Umowa SLA została zawarta na

czas nieokreślony. Na mocy Umowy SLA Polenergia Obrót będzie świadczyć na rzecz Polenergii ENS następujące usługi: (i) optymalizacji wytwarzania energii elektrycznej we wszystkich jednostkach wytwórczych Polenergii ENS; (ii) zarządzania procesem sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w jednostkach wytwórczych Polenergii ENS; (iii) współtworzenia wspólnie z Polenergią ENS optymalnej pozycji Polenergii ENS na rynku bilansującym energii elektrycznej i gazu; (iv) zarządzania portfelem i realizacji transakcji handlowych w zakresie uprawnień do emisji CO₂; (v) zarządzania portfelem i realizacji transakcji handlowych w zakresie paliwa gazowego. Celem współpracy pomiędzy Polenergią ENS i Polenergią Obrót jest maksymalizacja marży wynikającej z optymalizacji produkcji energii elektrycznej w jednostkach wytwórczych Polenergii ENS, uwzględniającej wykorzystanie elastyczności jednostek wytwórczych Polenergii ENS oraz wiedzę i doświadczenie Polenergii Obrót w zakresie zarządzania portfelem aktywów wytwórczych.

W związku z umową, w okresie od 1 stycznia 2021 r. do 30 września 2021 r. Grupa osiągnęła przychody w wysokości ok. 88 mln PLN oraz poniosła koszty w wysokości ok. 84 mln PLN.

Umowy pożyczek do maksymalnej kwoty 233 milionów PLN pomiędzy Mansa i spółkami z Grupy oraz poręczenia udzielone przez Spółkę

W dniu 14 kwietnia 2020 r. zostały zawarte umowy pożyczek do maksymalnej łącznej wysokości 233.000.000 PLN („Umowy Pożyczek”), przez Mansa jako pożyczkodawcę, ze spółkami zależnymi Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Dębsk), Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Kostomłoty) oraz Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Szymankowo) jako pożyczkobiorcami. Pożyczki udzielone na podstawie Umów Pożyczek, wraz ze skapitalizowanymi i nieskapitalizowanymi odsetkami, zostały spłacone w całości w dniu 8 grudnia 2021 r. („Dzień Spłaty”). W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje na temat Umów Pożyczek:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Pierwotna wierzitelność główna (w PLN)	Wierzitelność główna na Dzień Spłaty (w PLN)*	Odsetki na Dzień Spłaty (w PLN)
Mansa	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	172.000.000	173.694.000	10.381.101,33
Mansa	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	51.000.000	51.867.000	3.619.164,00
Mansa	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice Kostomłoty sp. z o.o.	10.000.000	10.000.000	489.777,78
Razem		233.000.000	235.561.000	14.490.043,11

* Niespłacone odsetki z tytułu udzielonych pożyczek podlegały corocznej kapitalizacji. Ostatnia kapitalizacja przed Dniem Spłaty nastąpiła w dniu 31 grudnia 2020 r.
Źródło: Spółka.

Ostateczny termin spłaty pożyczek udzielonych na podstawie Umów Pożyczek przypadał na 31 grudnia 2039 r. Pożyczki były oprocentowane oprocentowaniem stałym wynoszącym 8% w skali roku. Umowy Pożyczek były oparte na warunkach rynkowych, co zostało potwierdzone opinią niezależnego doradcy.

W związku z Umowami Pożyczek, Spółka zawarła z Mansa, trzy umowy poręczenia zabezpieczające spłatę pożyczek wynikających z Umów Pożyczek. W związku ze spłatą pożyczek, poręczenia udzielone przez Spółkę wygasły.

Umowy zawarte w roku 2019

Aneksy do Umów Serwisowych zawartych przez spółki z Grupy z Siemens Gamesa Renewable Energy sp. z o.o.

W dniu 8 maja 2019 roku Spółki zależne – Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. („FW 1”), Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o. („FW 4”) i Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o. („FW 6”) zawarły aneksy do Umów Serwisowych z Siemens Gamesa Renewable Energy sp. z o.o. („SGRE”). Umowy dotyczą usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego farm wiatrowych z Grupy– Projektów Gawłowice, Rajgród i Skurpie. Umowy obejmują serwis turbin Siemens o mocy 2,3 MW każda, odpowiednio FW 1 – 21 turbin, FW 4 – 19 turbin, a FW 6 – 11 turbin. Aneksy przedłużyły okres obowiązywania umów serwisowych do 31 stycznia 2045 roku. Szacowana wartość umów (z przewidzianą indeksacją) dla FW 1 to ok. 124,5 mln PLN, dla FW 4 to ok. 112,6 mln PLN, a FW 6 to ok. 65,2 mln PLN.

Umowy Serwisowe zawarte przez Amon i Talia z Siemens Gamesa Renewable Energy sp. z o.o.

W dniu 29 marca 2019 roku spółki zależne Spółki, Amon sp. z o.o. („**Amon**”) i Talia sp. z o.o. („**Talia**”) zawarły umowy serwisowe z SGRE. Umowy dotyczą usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego dwóch farm wiatrowych z Grupy – Projektów Łukaszów i Modlikowice. Umowy obejmują serwis turbin Vestas V90 o mocy 2.0 MW każda, odpowiednio Amon 17 turbin, a Talia 12 turbin. Umowy zostały zawarte na okres 23 lat, a ich realizacja rozpoczęła się 1 kwietnia 2019 roku. Umowy zawierają standardowe rynkowe postanowienia stosowane w umowach tego typu, w tym w zakresie postanowień dotyczących rozwiązania umów oraz kar umownych. Szacowana wartość umowy zawartej przez Amon to 77 mln PLN, a wartość umowy zawartej przez Talia to 54 mln PLN.

Umowy zawarte przez Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.

W dniu 5 listopada 2019 r. Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o. („**FW Szymankowo**”) zawarła z SGRE i Siemens Gamesa Renewable Energy A/S umowę na dostawę, instalację i uruchomienie 11 turbin wiatrowych G132 HH 134 o mocy 3,465 MW każda (łącznie 38,115 MW), a także umowę z SGRE na serwis i dostępność turbin wiatrowych dla FW Szymankowo („**SMA**”). SMA dotyczy świadczenia usług serwisowych dla wspomnianych turbin wiatrowych przez okres 25 lat od dnia uruchomienia, w tym przeprowadzania planowych przeglądów, napraw, dostawy środków utrzymania i części zamiennych, zdalnego nadzoru oraz innych czynności powiązanych. SGRE gwarantuje także odpowiedni poziom dostępności turbin w ramach umowy serwisowej i w przypadku niespełnienia tych wymagań zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz FW Szymankowo rekompensaty.

Prace badawczo-rozwojowe

Na Dzień Prospektu Grupa nie prowadzi prac badawczo rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla Grupy. Ponadto w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi, Grupa nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

Istotne postępowania i spory

Wprowadzenie

Podmioty z Grupy biorą udział w postępowaniach sądowych i administracyjnych mających, co do zasady, na celu wzruszenie uzyskanych decyzji administracyjnych lub uchwał organów jednostek samorządu terytorialnego dot. w szczególności poszczególnych projektów inwestycyjnych. Powyższe postępowania mają charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żaden z nich z osobna nie ma istotnego znaczenia dla Grupy.

Postępowania, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki i Grupy zostały opisane poniżej. Poza postępowaniami opisanymi poniżej w okresie ostatnich dwunastu miesięcy Spółka ani pozostałe podmioty z Grupy nie były stroną ani uczestnikiem żadnego istotnego postępowania administracyjnego, postępowania sądowego ani arbitrażowego, które to postępowanie mogłoby mieć lub miało w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Ponadto poza informacjami zamieszczonymi poniżej, Spółka ani pozostałe podmioty z Grupy nie są obecnie zaangażowane w żadne takie postępowanie, nie posiadają też wiedzy na temat takiego toczącego się lub zagrażającego postępowania, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Postępowania sądowe

Sprawy przeciwko Polska Energia – Polska Kompania Handlowa Sp. z o.o. oraz Tauron Polska Energia S.A.

Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy wyrokiem częściowym i wstępnym z dnia 25 lipca 2019 r. uwzględnił powództwo spółki zależnej Emitenta Amon Sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Polska Kompania Handlowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością: Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku („**Umowa Sprzedaży**

Praw Majątkowych”) oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku, zawartych z Amon.

Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Amon względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych.

Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym z dnia 6 marca 2020 roku, uwzględnił powództwo w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o.(„PKH”) następujących umów: Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadectw Pochodzenia będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 roku oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 roku. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Talia względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. Wyrok jest nieprawomocny. Spółka Amon sp. z o.o. oczekuje na rozstrzygnięcie Sądu Apelacyjnego.

W dniu 20 grudnia 2021 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia przeciwko PKH, którym w całości oddalił obydwie apelacje wniesione przez PKH, tj. zarówno: (i) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 6 marca 2020 roku; jak i (ii) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 8 września 2020 roku.

W dniu 29 grudnia 2020 roku Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, zmianę powództwa przeciwko Tauron Polska Energia S.A. obejmującą roszczenia odszkodowawcze powstałe po dniu 31 grudnia 2017 roku. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron jest zaprzestanie wykonywania przez Polską Energię - Pierwszą Kompanię Handlową sp. z o.o. – spółkę zależną z Grupy Tauron długoterminowych umów sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w źródłach odnawialnych oraz długoterminowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych zawartych ze spółkami Amon i Talia. Na mocy przedmiotowej modyfikacji dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wzrosły i wynoszą w przypadku Amon 78.204 tys. PLN (wzrost o kwotę 30.648 tys. PLN), a w przypadku Talia 53.127 tys. PLN (wzrost o kwotę 21.828 tys. PLN). Wskazane kwoty nie obejmują dochodzonych przez spółki odsetek. Wartość przedmiotu sporu uwzględniając szacunki co do ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe z dnia wytoczenia powództwa w przypadku Amon wynosi ponad 236 mln PLN, a w przypadku Talia ponad 160 mln PLN.

Sprawa z powództwa EOLOS Polska sp. z o.o.

Sprawa z powództwa EOLOS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Powód**”) przeciwko Certyfikaty sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polenergia Obrót S.A., Green Stone Solutions sp. z o.o. (uprzednio: Polenergia Usługi sp. z o.o.) o zapłatę toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie.

Swoje roszczenia Powód opiera na zawartych z Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. oraz Green Stone Solutions sp. z o.o. umowach sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii. Spór stron dotyczy zaistnienia okoliczności faktycznych, z którymi wskazane umowy wiążą skutek prawny w postaci ich wygaśnięcia.

Pierwotnie powództwo Powoda opiewało na kwotę 20.222.872,20 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie tytułem kar umownych, a następnie zostało rozszerzone w ten sposób, że Powód domaga się dodatkowo od pozwanych solidarnie zapłaty kwoty 7.672.136 PLN, tytułem kar umownych.

Termin rozprawy wyznaczony na dzień 20 listopada 2020 roku został odwołany. Na rozprawie w dniu 24 marca 2021 r. w trybie online, zostały przesłuchane strony. Sąd postanowił o kontynuowaniu postępowania dowodowego, termin następnej rozprawy zostanie wyznaczony z urzędu.

Postępowania sądowo-administracyjne

MFW Bałtyk III sp. z o.o. wystąpiła w 2019 roku z wnioskiem o wydanie nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu MFW Bałtyk III („**Nowa DŚU**”) („**Wniosek**”), dla którego posiada już prawomocną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu, uzyskaną w roku 2016 („**DŚU 2016**”). Celem wszczętego postępowania było uzyskanie środowiskowych uwarunkowań dla alternatywnego wariantu

projektu, w którym zastosowane byłyby aktualne rozwiązania technologiczne, w szczególności najnowsze generatory, planowane do wprowadzenia na rynek w najbliższych latach.

Mimo złożenia Wniosku, MFW Bałtyk III sp. z o.o. utrzymała w obrocie prawnym DŚU 2016.

Po przeprowadzeniu postępowania wszczętego na skutek złożenia Wniosku, Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Gdańsku („RDOŚ”) wydał w dniu 24 maja 2021 roku decyzję o odmowie określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia polegającego na budowie morskiej farmy wiatrowej pn. MFW Bałtyk III („Decyzja RDOŚ”). Powodem wydania przez RDOŚ przedmiotowej decyzji było nienależyte – w ocenie organu – wykazanie przez MFW Bałtyk III sp. z o.o. skumulowanego oddziaływania przedsięwzięcia z przedsięwzięciem objętym DŚU 2016, w wyniku niewskazania przez spółkę przyszłej lokalizacji turbin łącznie dla obu przedsięwzięć. W ocenie MFW Bałtyk III sp. z o.o. Decyzja RDOŚ jest wadliwa. Przede wszystkim należy wskazać, że przedsięwzięcia objęte DŚU 2016, a następnie Wnioskiem są wobec siebie całkowicie alternatywne i nie ma możliwości ich jednoczesnej realizacji, a tym samym nie może dojść do kumulacji oddziaływań. Wobec stwierdzonych przez spółkę naruszeń prawa materialnego i procesowego, MFW Bałtyk III sp. z o.o. zaskarżyła Decyzję RDOŚ do Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska („GDOŚ”).

Decyzją z dnia 20 października 2021 roku GDOŚ oddalił odwołanie MFW Bałtyk III sp. z o.o. i utrzymał w mocy Decyzję RDOŚ („Decyzja GDOŚ”). W uzasadnieniu Decyzji GDOŚ powielono, w ocenie Spółki nieprawidłową, ocenę RDOŚ dotyczącą znaczenia braku wskazania lokalizacji turbin dla obu przedsięwzięć, a także wynikającego z tego braku opisu oddziaływań skumulowanych wynikających z lokalizacji w obszarze objętym oddziaływaniem innych morskich farm wiatrowych, dla których uzyskano inne decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach. GDOŚ powołał się również w uzasadnieniu swojej decyzji na nie w pełni przeanalizowany, zdaniem organu, zakres oddziaływania przedsięwzięcia na obszary Natura 2000. MFW Bałtyk III sp. z o.o. nie zgadza się z podniesionymi w uzasadnieniu Decyzji GDOŚ argumentami i uważa, że przy wydaniu przedmiotowej decyzji doszło do naruszenia szeregu przepisów prawa materialnego i procesowego. W związku z tym MFW Bałtyk III sp. z o.o. wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, za pośrednictwem GDOŚ, skargę na decyzję GDOŚ.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, skarga MFW Bałtyk III sp. z o.o. powinna być rozpoznana przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w terminie 30 dni od dnia otrzymania od GDOŚ akt wraz z odpowiedzią na skargę. Termin ten ma jednak charakter instrukcyjny, a pomimo jego upływu dnia 17 stycznia 2022 roku skarga nie została rozpatrzona na Dzień Prospektu.

Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży oraz tendencje i zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Spółka nie posiada informacji na temat tendencji występujących w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od dnia 30 września 2021 r. do Dnia Prospektu, innych niż wskazane poniżej.

COVID-19

W ocenie Spółki, Grupa wykazuje dotychczas silną odporność na niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne wywoływane przez epidemię COVID-19. Wysokie wyniki finansowe wypracowane w I kwartale 2021 roku, wskazują, iż ponowne częściowe zamrożenie polskiej gospodarki nie wpłynęło w sposób istotny na funkcjonowanie spółek Grupy.

Wpływ epidemii COVID-19 na wyniki osiągane w segmencie dystrybucji zauważalny jest poprzez spadek krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną, mający swoje źródło między innymi w spadku zużycia energii w zakładach produkcyjnych i galeriach handlowych.

W obszarze obrotu i sprzedaży w związku z epidemią COVID-19 utrzymuje się zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej. Przyczynia się do tego między innymi wysoki poziom zmienności cen uprawnień do emisji CO₂, energii i surowców oraz kursu PLN/EUR. Dodatkowo na zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej wpływ ma ryzyko spadku płynności na rynkach terminowych oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Wymienione czynniki ryzyka mogą także oddziaływać na płynność poprzez wzrost poziomu wymaganych depozytów zabezpieczających oraz poziom należności nieściągalnych.

Obszar energetyki wiatrowej pozostaje w 2022 roku w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, że dla większej części portfela ceny sprzedaży energii oraz zielonych certyfikatów zostały zabezpieczone na rynku terminowym. W sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego segmentu w kolejnych latach.

Trendy mające wpływ na rynki energii

W ocenie Spółki, w nadchodzących latach na rynki energii będą miały wpływ przede wszystkim trzy trendy: (i) walka ze zmianami klimatu, w szczególności dążenie do obniżenia globalnej emisji dwutlenku węgla z sektora energetycznego; (ii) stopniowy wzrost globalnego zapotrzebowania na energię elektryczną; oraz (iii) stopniowy wzrost konkurencyjności OZE, w tym, między innymi, farm wiatrowych na lądzie (*on-shore*), farm wiatrowych na morzu (*off-shore*) oraz farm fotowoltaicznych.

Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia MAR

Poniżej przedstawiono podsumowanie informacji ujawnionych przez Spółkę na mocy Rozporządzenia MAR od 1 stycznia 2021 r., które są istotne na Dzień Prospektu.

Nr	Data publikacji	Informacja
1/2022	3 stycznia 2022 r.	<u>Przeniesienie własności wszystkich akcji Edison Energia S.A. na Polenergia S.A.</u> W dniu 3 stycznia 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Edison Energia S.A. z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji (<i>Preliminary Share Sale Agreement</i>) ze zmianami oraz Przyrzeczonej Umowy Sprzedaży Akcji (<i>Final Share Sale Agreement</i>) dotyczącej sprzedaży Emitentowi przez obecnych akcjonariuszy 100% akcji Edison Energia S.A.
56/2021	31 grudnia 2021 r.	<u>Ustalenie kluczowych warunków joint venture pomiędzy Polenergią S.A. i Green Genius oraz ujawnienie opóźnionej informacji poufnej dotyczącej wyłączności do prowadzenia negocjacji w tym zakresie</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka uzgodniła z litewską spółką Modus Energy AB, kluczowe warunki porozumienia joint venture, którego celem będzie rozwijanie projektów elektrowni wiatrowych na morzu (<i>off-shore</i>), które zostaną zbudowane i będą funkcjonowały z wykorzystaniem powiązanej infrastruktury na litewskim terytorium Morza Bałtyckiego, w tym przewidywany harmonogram projektu, role stron, kwestie ładu korporacyjnego (<i>corporate governance</i>) oraz mechanizmy rozwiązywania impasu. Jednocześnie, Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 30 lipca 2021 r. Spółka podjęła decyzję o opóźnieniu podania do publicznej wiadomości informacji poufnej dotyczącej udzielenia Spółce przez Green Genius prawa wyłączności do prowadzenia negocjacji dotyczących projektu <i>off-shore</i> .
55/2021	31 grudnia 2021 r.	<u>Podpisanie przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji dotyczącej nabycia przez Polenergię S.A. wszystkich akcji Edison Energia S.A.</u> W raporcie bieżącym, Spółka, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 40/2021 z dnia 4 listopada 2021 r., poinformowała, że w dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka podpisała przyrzeczoną umowę sprzedaży akcji (<i>Final Share Sale Agreement</i>) dotyczącą sprzedaży Spółce przez obecnych akcjonariuszy Edison Energia S.A.
54/2021	29 grudnia 2021 r.	<u>Złożenie zmian powództw przez spółki zależne Polenergia S.A. – Amon sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o. przeciwko Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w dniu 29 grudnia 2021 roku spółka zależna Spółki – Amon wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku zmianę powództwa przeciwko spółce zależnej Tauron Polska Energia S.A. – PKH w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez PKH z Amon. Na mocy powyższej zmiany powództwa, Amon obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 20.087.593,10 PLN. Ponadto, Spółka poinformowała, że w dniu 29 grudnia 2021 roku spółka zależna Spółki – Talia wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku czwartą zmianę powództwa przeciwko PKH w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez PKH z Talia. Na mocy powyższej zmiany powództwa,

Nr	Data publikacji	Informacja
		Talia obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 14.251.738,20 PLN.
53/2021	23 grudnia 2021 r.	<u>Zawarcie umowy dotyczącej realizacji projektów farm wiatrowych Grabowo i Piekło</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w dniu 23 grudnia 2021 roku spółki zależne Spółki: 1. Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. zawarła z Vestas – Poland sp. z o.o. („Vestas”): 1.1. umowę na dostawę, instalację i uruchomienie 20 turbin wiatrowych o łącznej mocy 44 MW. Realizacja umowy przewidziana jest w okresie od II kwartału 2022 roku do III kwartału 2023 roku; oraz 1.2. umowę na serwis i dostępność turbin wiatrowych dla farmy wiatrowej Grabowo. 2. Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. zawarły z Vestas: 2.1. umowę na dostawę, instalację i uruchomienie 6 turbin wiatrowych o łącznej mocy 13,2 MW. Realizacja umowy przewidziana jest w okresie od II kwartału 2022 roku do III kwartału 2023 roku; oraz 2.2. umowy na serwis i dostępność turbin wiatrowych dla farmy wiatrowej Piekło.
52/2021	23 grudnia 2021 r.	<u>Informacja o dokonaniu odpisu</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów i wartości firmy, w dniu 23 grudnia 2021 roku Spółka podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów segmentu Gazu i Czystych Paliw w kwocie około 19.900.000 PLN.
51/2021	22 grudnia 2021 r.	<u>Zawarcie umowy kredytów dla farmy wiatrowej Grabowo</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w dniu 22 grudnia 2021 roku spółka zależna Spółki – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. – jako kredytobiorca, oraz mBank S.A., Pekao S.A. i PKO Bank Polski S.A. – jako kredytodawcy zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawca udzieli farmie wiatrowej Grabowo kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 180.000.000,00 PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy wiatrowej Grabowo oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 36.000.000,00 PLN. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 11 grudnia 2038 r. oraz kredytu VAT nie później niż do 30 lipca 2024 r.
50/2021	22 grudnia 2021 r.	<u>Zawarcie umowy kredytów dla farmy wiatrowej Piekło</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w dniu 22 grudnia 2021 roku spółki zależne Spółki – Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. – jako kredytobiorcy, oraz mBank S.A. – jako kredytodawca zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawca udzieli kredytobiorcom kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 77.000.000,00 PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy wiatrowej Piekło oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 11.000.000,00 PLN. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 11 września 2038 r. oraz kredytu VAT nie później niż do 30 kwietnia 2024 r.
49/2021	21 grudnia 2021 r.	<u>Wynik aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że zgodnie z Informacjami Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr 71/2021 oraz nr 72/2021 z dnia 21 grudnia 2021 r. w sprawie ogłoszenia wyników Aukcji Zwykłych nr AZ/11/2021 oraz AZ/12/2021:

Nr	Data publikacji	Informacja
		1. Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. – spółka zależna Spółki, rozwijająca zespół 11 projektów farm fotowoltaicznych Świebodzin I o docelowej łącznej mocy 10,5 MW – wygrała aukcję. 2. Polenergia Obrót 2 sp. z o.o. – spółka zależna Spółki, rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Strzelino o docelowej łącznej mocy 45,2 MW – wygrała aukcję. 3. Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. – spółka zależna Spółki, rozwijająca projekt farmy wiatrowej Grabowo o docelowej łącznej mocy 44 MW – wygrała aukcję. Tym samym projekty te uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do cen zaoferowanych w toku aukcji, za około 35% ich łącznego wolumenu energii elektrycznej planowanej do wyprodukowania przez okres 15 lat, zgodnie z przepisami Ustawy o OZE.
48/2021	20 grudnia 2021 r.	<u>Wyrok Sądu Apelacyjnego w Gdańsku oddalający apelację pozwanego w sprawie z powództwa Talia sp. z o.o. o ustalenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów oraz o zapłatę odszkodowań</u> W raporcie bieżącym, Spółka poinformowała, że w dniu 20 grudnia 2021 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia przeciwko PKH, którym w całości oddalił apelację wniesioną przez PKH od dwóch wyroków: - wyroku z dnia 6 marca 2020 roku, który był wyrokiem częściowym i wstępnym, którym Sąd Okręgowy w Gdańsku: (a) ustalił bezskuteczność oświadczeń PKH o wypowiedzeniu umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w FW Modlikowice oraz umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w FW Modlikowice; oraz (b) uznał roszczenia Talia w zakresie żądania zapłaty odszkodowania za niewykonanie przez PKH umowy sprzedaży praw majątkowych za usprawiedliwione w zasadzie; oraz - wyroku z dnia 8 września 2020 roku, który był wyrokiem uzupełniającym, którym Sąd Okręgowy w Gdańsku uznał roszczenia Talia w zakresie żądania zapłaty odszkodowania za niewykonanie przez PKH umowy sprzedaży energii za usprawiedliwione w zasadzie. Wyżej wymienione wyroki są prawomocne, co oznacza, że została prawomocnie przesądzona zarówno kwestia bezskuteczności oświadczeń PKH o wypowiedzeniu umów, jak i zasada odpowiedzialności PKH za szkodę Talia związaną z niewykonywaniem długoterminowych umów.
47/2021	20 grudnia 2021 r.	<u>Ogłoszenie wstępnych wyników aukcji głównej na rok dostaw 2026</u> W raporcie bieżącym, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 46/2021 z dnia 16 grudnia 2021 r., Spółka poinformowała, że zgodnie z ogłoszonymi przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. w dniu 20 grudnia 2021 r. wstępnymi wynikami aukcji głównej na rok dostaw 2026, aukcja główna na rok dostaw 2026 zakończyła się w 1. rundzie z ceną zamknięcia 400,39 PLN/kW/rok. Wobec ogłoszenia wstępnych wyników aukcji głównej na rok dostaw 2026 r., została zawarta umowa mocowa ze spółką zależną Spółki – Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. Łączna wielkość obowiązku mocowego wynikająca z ww. umowy wynosi 112 MW. Umowa została zawarta na okres 1 roku, pod warunkiem zawieszającym do czasu ogłoszenia ostatecznych wyników aukcji przez Prezesa URE.
46/2021	16 grudnia 2021 r.	<u>Udział spółki zależnej Polenergia S.A. w aukcji głównej w ramach rynku mocy na rok dostaw 2026</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 16 grudnia 2021 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. („ENS”) wzięła udział w aukcji mocy na rok dostaw 2026. W toku aukcji ENS zaoferował obowiązek mocy na rok 2026 w łącznej wysokości 112 MW. ENS do czasu zakończenia aukcji nie złożył ofert wyjścia z aukcji.
45/2021	1 grudnia 2021 r.	<u>Zawarcie umowy kredytu</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 1 grudnia 2021 r. z Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, umowy kredytu w łącznej kwocie

Nr	Data publikacji	Informacja
		250 mln PLN, z terminem spłaty do 180 dni od dnia podpisania umowy. Kredyt zostanie przeznaczony na cele zgodne ze Strategią Grupy Polenergia na lata 2020-2024.
44/2021	23 listopada 2021 r.	<u>Powołanie członków Zarządu Polenergia S.A. na wspólną kadencję</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Emitenta, na posiedzeniu w dniu 23 listopada 2021 r., odwołała wszystkich członków Zarządu Emitenta, a następnie w tym samym dniu powołała te same osoby do pełnienia tych samych funkcji w Zarządzie Emitenta, za wyjątkiem Tomasza Kietlińskiego, który został powołany na Wiceprezesa Zarządu. Przyczyną odwołania, a następnie powołania w tym samym dniu tych samych osób na członków Zarządu Emitenta była konieczność dostosowania długości kadencji Zarządu do art. 5.10.1 Statutu Emitenta, w brzmieniu nadanym mu uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r. Zgodnie z art. 5.10.1 Statutu Spółki, Zarząd Emitenta powoływany jest na wspólną trzyletnią kadencję.
43/2021	22 listopada 2021 r.	<u>Powołanie członków Rady Nadzorczej Polenergia S.A.</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 22 listopada 2021 r. pani Dominika Kulczyk, pan Hans E. Schweickardt, pani Emmanuelle Rouchel, pan Ignacio Paz-Ares Aldanondo, pan Thomas O'Brien oraz pan Grzegorz Stanisławski zrezygnowali z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji. W dniu tym samym dniu do Rady Nadzorczej Emitenta zostały powołane te same osoby w wyniku wykonania uprawnień osobistych, odpowiednio, Mansa oraz BIF. Przyczyną rezygnacji wskazanych członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz powołania ich w tym samym dniu do Rady Nadzorczej na podstawie oświadczeń, odpowiednio, Mansa i BIF, był zamiar powołania tych osób do Rady Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych przysługujących Mansa i BIF zgodnie ze Statutem Spółki w brzmieniu nadanym mu uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r.
42/2021	10 listopada 2021 r.	<u>Zawarcie umowy o wielocelowy limit kredytowy</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę zależną Spółki - Polenergia Obrót S.A. w dniu 10 listopada 2021 r. z Deutsche Bank Polska S.A. umowy kredytu o wielocelowy limit kredytowy w kwocie do 100 mln PLN, w ramach którego udostępniono limit w rachunku bieżącym oraz limit gwarancji. Umowa kredytu została zawarta na czas określony 12 miesięcy z możliwością jej przedłużenia na kolejne okresy kredytowania. W związku z zawartą umową, Spółka udzieliła poręczenia do kwoty 30 mln PLN.
40/2021	4 listopada 2021 r.	<u>Podpisanie przedwstępnej umowy sprzedaży akcji w związku z zamiarem nabycia przez Polenergia S.A. wszystkich akcji Edison Energia S.A.</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 4 listopada 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży akcji (<i>Preliminary Share Sale Agreement</i>), na mocy której akcjonariusze Edison Energia S.A. („Edison”) zobowiązali się do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji (<i>Final Share Sale Agreement</i>), dotyczącej sprzedaży Spółce przez obecnych akcjonariuszy Edison wszystkich akcji w Edison. W raporcie Spółka poinformowała również, że w dniu 19 sierpnia 2021 r. Zarząd podjął decyzję o opóźnieniu podania do publicznej wiadomości informacji poufnej dotyczącej podpisania w dniu 19 sierpnia 2021 r. wstępnych warunków transakcji nabycia akcji Edison, zmienionej w dniu 8 września 2021 r. wraz z aneksem z 15 października (<i>Term Sheet</i>). Opóźnienia podania wskazanej informacji poufnej do wiadomości dokonano na podstawie art. 17 ust. 4 MAR.
39/2021	13 października 2021 r.	<u>Informacja o zmianie szacowanego poziomu nakładów inwestycyjnych, wymaganych na potrzeby realizacji projektów budowy morskich farm wiatrowych</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że Spółka, jako współnik spółek projektowych MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o., posiadający po 50% udziałów w tych spółkach projektowych, wraz z Wind Power AS (grupa Equinor), będącą współnikiem posiadającym pozostałe 50% udziałów w spółkach projektowych, podjęli uchwały współników wskazanych spółek projektowych w sprawie zatwierdzenia budżetu

Nr	Data publikacji	Informacja
		projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III oraz planu rozwoju tych projektów, obejmujących okres do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej i rozpoczęcia budowy, planowanych obecnie na 2024 r.
38/2021	23 września 2021 r.	<u>Podjęcie uchwały w sprawie emisji akcji w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że Zarząd podjął Uchwałę o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.
37/2021	22 września 2021 r.	<u>Zarejestrowanie zmian statutu Polenergia S.A.</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 22 września 2021 r. Zarząd powziął informację o zarejestrowaniu, w dniu 22 września 2021 r., przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmian w statucie Spółki, przyjętych uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r.
36/2021	24 sierpnia 2021 r.	<u>Zawarcie umowy doradczej przez Polenergia S.A. oraz Master BIF IV UK Holdings Limited</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 24 sierpnia 2021 r. Spółka zawarła umowę doradczą z Master BIF IV UK Holdings Limited jako doradcą („Doradca”), który jest podmiotem powiązanym z jednym z akcjonariuszy Spółki, tj. BIF IV Europe Holdings Limited. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na powołanie Doradcy uchwałą z dnia 18 sierpnia 2021 r. Rolą Doradcy, jako podmiotu posiadającego doświadczenie w zarządzaniu aktywami w sektorze energii odnawialnej w skali globalnej, będzie udzielanie porad i rekomendacji wspierających pracę Komitetu Nadzoru Operacyjnego powołanego w ramach Rady Nadzorczej w dniu 18 sierpnia 2021 r., do którego zadań należą m.in. sprawowanie nadzoru operacyjnego nad rozwojem, działalnością finansową oraz możliwościami inwestycyjnymi Grupy.
34/2021	29 lipca 2021 r.	<u>Decyzje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie korekt za rok 2020 wydane spółce zależnej Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.</u> W raporcie bieżącym Spółka poinformowała o: (i) wydaniu na rzecz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. decyzji Prezesa URE, ustalającej koszty zużycia odebranego gazu ziemnego i kosztów nieodebranego gazu ziemnego za 2020 rok, w okresie korygowania od 1 stycznia 2020 r. do 1 czerwca 2020 r., należnych Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o., na kwotę 30.366.227 PLN; oraz (ii) wydaniu na rzecz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. decyzji Prezesa URE, ustalającej wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla roku 2020, w okresie korygowania od 1 stycznia 2020 r. do 1 czerwca 2020 r., na kwotę 3.964.267 PLN.
33/2021	25 czerwca 2021 r.	<u>Wynik aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o następujących aukcji zwykłych: • Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. – nie wygrała Aukcji Zwykłej Nr AZ/8/2021; • Polenergia Obrót 2 sp. z o.o. – nie wygrała Aukcji Zwykłej Nr AZ/7/2021; • Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. – nie wygrała Aukcji Zwykłej Nr AZ/7/2021.
18/2021	4 maja 2021 r.	<u>Uzyskanie przez spółki projektowe realizujące projekty budowy morskich farm wiatrowych decyzji o przyznaniu prawa do pokrycia ujemnego salda</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o wydaniu przez prezesa URE decyzji przyznającej prawo do pokrycia ujemnego salda spółkom projektowym MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Emitent posiada 50% udziałów.
10/2021	20 lutego 2021 r.	<u>Dodatkowe porozumienie dotyczące umowy inwestycyjnej oraz umowy akcjonariuszy pomiędzy Mansa Investments sp. z o.o. a BIF IV Europe Holdings Limited</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu dodatkowego porozumienia pomiędzy Mansa Investments sp. z o.o., oraz BIF IV Europe Holdings Limited. Strony podpły

Nr	Data publikacji	Informacja
		decyzję, aby: potwierdzić spełnienie dwóch warunków wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji; odłożyć w czasie czynności prowadzące do wycofania akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; ustanowić mechanizmy wspólnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji: (i) emisji Nowych Akcji oraz (ii) akcji skierowanych do Inwestora w celu wykonania przez niego zobowiązań do dokonania wpłat kapitałowych do Spółki w wysokości do 150 mln euro („Transza I”); ustalić, że podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonywane będą poprzez emisję akcji z prawem poboru albo w inny sposób zapewniający odpowiednią ochronę przed rozwodnieniem pozostałym akcjonariuszom Spółki oraz po tej samej cenie emisyjnej co stronom umów; zwołać i przeprowadzić Walne Zgromadzenie do końca maja 2021 r. w celu przyjęcia uchwał umożliwiających emisję Nowych Akcji i akcji w ramach Transzy I.
7/2021	10 lutego 2021 r.	<u>Uzyskanie warunków przyłączenia przez spółkę realizującą projekt morskiej farmy wiatrowej</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę projektową MFW Bałtyk II sp. z o.o., w której Emitent posiada 50% udziałów, umowy o przyłączenie ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Całkowita moc osiągalna projektu MFW ustalona została na poziomie 720 MW
4/2021	29 stycznia 2021 r.	<u>Zawarcie umowy o przyłączenie przez spółkę zależną</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę projektową MFW Bałtyk I sp. z o.o., w której Emitent posiada 50% udziałów, umowy o przyłączenie ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Całkowita moc osiągalna projektu MFW ustalona została na poziomie 1560 MW.
1/2021	15 stycznia 2021 r.	<u>Przystąpienie przez spółkę zależną do realizacji planu inwestycyjnego</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o przystąpieniu przez spółkę zależną Emitenta Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. do realizacji planu inwestycyjnego przewidującego realizację inwestycji w zakresie zaprojektowania i wybudowania infrastruktury elektroenergetycznej służącej do zasilania nowych obiektów i odbiorców, głównie w odniesieniu do osiedli mieszkaniowych. Działania te mają na celu wzrost wartości aktywów regulowanych w Spółce oraz zwiększenie bazy klientów końcowych – oba te cele wpisują się w strategię Grupy Polenergia na lata 2020-2024. Plan inwestycyjny przewiduje nakłady w wysokości 105 mln złotych. Realizacja planu zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółki oraz z kredytu bankowego w kwocie 75,3 mln złotych.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego

Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce jest Prawo Energetyczne oraz akty wykonawcze do tej ustawy. Prawo Energetyczne określa zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, w tym ciepła, oraz działalności przedsiębiorstw energetycznych, a także określa organy właściwe w sprawach gospodarki paliwami i energią.

Celem Prawa Energetycznego jest tworzenie warunków do zrównoważonego rozwoju kraju, zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego, oszczędnego i racjonalnego użytkowania paliw i energii, rozwoju konkurencji, przeciwdziałania negatywnym skutkom naturalnych monopolii, uwzględniania wymogów ochrony środowiska, zobowiązań wynikających z umów międzynarodowych oraz równoważenia interesów przedsiębiorstw energetycznych i odbiorców paliw i energii.

Emitent jako podmiot działający na rynku energii elektrycznej podlega również ścisłym regulacjom określonym w ustawie o odnawialnych źródłach energii czy przepisom dotyczącym wsparcia dla określonych technologii wytwarzania energii. Podlega także rozporządzeniom oraz dyrektywom Komisji Europejskiej i konwencjom międzynarodowym, dotyczącym m.in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO₂). Istotne są również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki.

Poniżej wskazujemy istotne aktualne rozwiązania w otoczeniu regulacyjnym oraz nadchodzące zmiany, które będą miały wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta.

Przekształcenie systemu energetycznego w kierunku gospodarki niskoemisyjnej

Opis regulacji

Krajowy System Energetyczny w Polsce oparty jest przede wszystkim na źródłach zasilanych węglem poprzez zdominowanie całego sektora przez duże elektrownie i elektrociepłownie, które wykorzystują paliwa kopalne. W nadchodzących latach wycofane zostaną z eksploatacji najstarsze bloki energetyczne, co wynika po pierwsze z poziomu ich wyeksploatowania, a po drugie z wdrażania nowych standardów emisyjnych BAT (ang: *Best Available Technology*).

Skutkiem powyższego jest przede wszystkim to, że braki energetyczne wypełnione zostaną przez odnawialne źródła energii, których dynamiczny rozwój rozpoczął się w roku 2005, wraz z wprowadzeniem systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii (lub „OZE”) - tzw. systemu zielonych certyfikatów. W ciągu ostatnich ponad 10 lat sektor OZE odnotował najwyższe wskaźniki wzrostu mocy zainstalowanej. Na koniec listopada 2021 roku moc zainstalowana w OZE wynosiła 16.268 MW, z czego najwięcej stanowiły instalacje wykorzystujące energię promieniowania słonecznego (7.122,0 MW), instalacje wykorzystujące energię wiatru (7.000,1 MW), instalacje wykorzystujące energię wody (976,4 MW).

Podstawą prawną do zobowiązań Polski w zakresie udziałów energii z OZE w zużyciu energii finalnej brutto do 2030 roku jest Dyrektywa RED II (*Renewable Energy Directive II*) z 2018 roku w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych. Dyrektywa ta jest rozwinięciem poprzedniej dyrektywy z 2009 roku, która wyznaczyła na 2020 rok 20% cel OZE dla całej UE i minimum 15 % dla Polski (wg Krajowego Planu Działań - 15,9%) i potwierdza konieczność dalszego wzrostu udziałów energii z OZE w kolejnej dekadzie. Minimalny cel udziału energii z OZE dla całej Unii Europejskiej w 2030 roku wynosi 32%. Polska przyjęła swój cel na 2030 rok wynoszący 23% energii z OZE w końcowym zużyciu brutto. Realizacja tego celu została wpisana w Krajowy Plan na rzecz Energii i Klimatu na lata 2021 - 2030 i w Politykę Energetyczną Polski do 2040 roku. Największy wkład w realizację przyjętego celu na 2030 rok ma wnieść udział OZE w elektroenergetyce (głównie w energii wiatrowej i fotowoltaice) - 32%, następnie 28% w ciepłownictwie (z obowiązkiem wzrostu o 1,1 pp. rok po roku) i 14% w transporcie.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Zobowiązania unijne czy też plany energetyczne Polski mogą mieć negatywny wpływ na działalność konwencjonalnych wytwórców energii elektrycznej, z uwagi na wyraźną tendencję do ograniczania produkcji

energii elektrycznej ze źródeł węglowych. Przy czym zmiany te wpłyną korzystnie na Emitenta, który planuje dalszy rozwój swoich projektów w obszarze energetyki wiatrowej lądowej i morskiej, energetyki słonecznej, gazownictwa przez realizację inwestycji w bloki kogeneracyjne zasilające odbiorców przemysłowych.

W kwietniu 2021 roku Unia Europejska uzgodniła przyspieszenie redukcji emisji CO₂ do 55% do 2030 roku, by osiągnąć neutralność klimatyczną w 2050 roku. Unijne prawo klimatyczne zaczęło obowiązywać 29 lipca 2021 roku. W wyniku porozumienia, prawem obowiązującym w całej wspólnotie stał się plan osiągnięcia neutralności klimatycznej najpóźniej do 2050 roku w całej Unii Europejskiej oraz wspólne ograniczenie do 2030 roku emisji netto gazów cieplarnianych o co najmniej 55% w porównaniu z poziomem z roku 1990. Powyższe oznacza, że każde państwo członkowskie zostało zobowiązane do uwzględnienia unijnego celu neutralności klimatycznej w krajowych działaniach, planach i strategiach. Państwa członkowskie muszą mieć m.in. wyznaczony przejrzysty plan odejścia od spalania paliw kopalnych, co wpłynie znacząco na sytuację Emitenta, który jest jednym z kluczowych producentów zielonej energii w Polsce.

System zielonych certyfikatów

Opis regulacji

Przedsiębiorcy wytwarzający energię elektryczną z odnawialnych źródeł energii w instalacjach oddanych do użytku do 2016 roku mogą korzystać z systemu wsparcia w postaci świadectw pochodzenia, które potwierdzają wytworzenie energii elektrycznej w źródle odnawialnym. Świadectwa te wydawane są przez Prezesa URE i w postaci Praw Majątkowych z nich wynikających mogą być zbywane na Towarowej Giełdzie Energii, stanowiąc dodatkowe źródło przychodu dla podmiotów produkujących energię przyjazną środowisku.

W 2021 roku na TGE cena średnioważona tzw. zielonych certyfikatów w transakcjach sesyjnych wyniosła 191,87 zł/MWh i była o prawie 39 proc. większa niż w 2020. Dnia 22 grudnia 2021 roku, cena zielonych certyfikatów wynosiła 163 zł/MWh.

Zgodnie z Ustawą o OZE określone kategorie podmiotów (w szczególności wytwórcy energii i przedsiębiorstwa obrotu, w zakresie energii elektrycznej dostarczanej odbiorcom końcowym), obciążone są obowiązkiem uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z OZE (lub – w określonych przez przepisy przypadkach – uiszczenia opłaty zastępczej). Na podstawie rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z OZE, określony został poziom tego obowiązku na 2022 rok. Zgodnie z rozporządzeniem udział ilościowy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii z OZE wyniesie w 2022 roku 18,5% (w stosunku do 19,5% w roku 2021).

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Grupa posiada portfel 7 projektów elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 227,3 MW, które oparte są na systemie zielonych certyfikatów, zlokalizowanych w okolicach miejscowości: Modlikowice, Łukaszów, Gawłowice, Rajgród, Skurpie, Mycielin, Krzęcin. Rozporządzenie dot. obowiązkowego udziału energii z OZE wpłynie na dalszą stabilizację sytuacji uczestników systemu świadectw pochodzenia, w tym Emitenta. Segment energetyki wiatrowej w najbliższych latach pozostanie odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, iż dla większej części portfela ceny sprzedaży energii oraz zielonych certyfikatów zostały zabezpieczone na rynku terminowym.

W przypadku niektórych przedsiębiorców, którzy korzystali z systemu wsparcia w postaci świadectw pochodzenia, piętnastoletni okres przysługującego im wsparcia zakończył się w IV kwartale 2020 roku. Przy czym, przedsiębiorcy, którzy planują kontynuować działalność gospodarczą polegającą na wytwarzaniu energii elektrycznej w instalacjach OZE, po wygaśnięciu przewidzianego dla nich okresu wsparcia, muszą w dalszym ciągu posiadać ważną koncesję na prowadzenie działalności. Coroczna podaż zielonych certyfikatów jest ostatnio względnie stała. Opinie na temat przyszłości cen zielonych certyfikatów są dość podzielone. Dominuje pogląd, że ceny zielonych certyfikatów kształtować się będą na relatywnie stałym poziomie, jednak część rynku ostrożnie zakłada niższe ceny.

Aukcje OZE

Opis regulacji

W 2016 roku wprowadzono nowy system wsparcia dla odnawialnych źródeł energii w postaci aukcji. Data aukcji jest ogłaszana przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na co najmniej 30 dni przed planowaną aukcją. Uczestnik aukcji, czyli potencjalny wytwórca, składa ofertę obejmującą ilość energii elektrycznej określoną w MWh i cenę w PLN za 1 MWh, po której uczestnik zgadza się rozliczać energię elektryczną na podstawie quasi-kontraktu różnicowego. Wsparcie jest przyznawane wytwórcom oferującym w aukcji najniższą cenę, aż do wyczerpania dostępnego w aukcji wolumenu energii oraz jej wartości. Oferty zwycięskich wytwórców nie mogą łącznie przekraczać 100% ilości i wartości energii elektrycznej określonej w ogłoszeniu o aukcji i 80% ilości energii elektrycznej objętej wszystkimi ofertami. Służy to zagwarantowaniu konkurencyjności aukcji. Okres wsparcia trwa 15 lat od dnia sprzedaży energii elektrycznej po raz pierwszy w systemie aukcyjnym po dniu wygrania danej aukcji. Wytwórca, który wygrał aukcję sprzedaje wytworzoną energię na rynku energii, jednak przysługuje mu prawo do pokrycia tzw. „ujemnego salda”. Zgodnie z Ustawą o OZE, ujemne saldo oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością netto sprzedaży energii w danym miesiącu, którą wylicza się na podstawie giełdowych cen energii elektrycznej, a wartością netto tej energii obliczoną przy przyjęciu cen wskazanych przez wytwórcę energii w ofercie, która wygrała aukcję. Cena ta podlega corocznej waloryzacji wskaźnikiem inflacji określanym przez Główny Urząd Statystyczny. Środki na pokrycia ujemnego salda są wypłacane przez Zarządcę Rozliczeń S.A. - celową spółkę Skarbu Państwa.

Saldo może być także dodatnie, w szczególności w przypadku wzrostu rynkowych cen energii. W takiej sytuacji wytwórca jest zobowiązany do zwrotu dodatniego salda do Zarządcy Rozliczeń S.A. Dodatnie saldo jest na bieżąco (miesięcznie) rozliczane z przyszłym ujemnym saldem. Do tej pory, jeśli na koniec okresu wsparcia wciąż zostawała jakakolwiek dodatnia różnica, to była ona zwracana w sześciu równych miesięcznych ratach na koniec 15-letniego okresu wsparcia. Sposób rozliczania dodatniego salda ulegnie zmianie w związku ze zmianą Ustawy o OZE, która zakłada wprowadzenie trzyletnich okresów rozliczeniowych dodatniego salda, z terminem jego zwrotu do 30 czerwca kolejnego roku. Zmiana ta odnosi się będzie zarówno do aukcji przyszłych, jak i wytwórców, którzy już wygrali aukcję. Zmiana ta w największym stopniu dotknie tych wytwórców, których oferty aukcyjne przewidywały ceny niższe niż aktualne rynkowe ceny energii według TGE Base. Zmiany dotyczące rozliczania dodatniego będą obowiązywać od 16 października 2022 roku.

Wytwórca, który wygrał aukcję zobowiązany jest do rozliczenia realizacji obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w ramach systemu aukcyjnego. Rozliczenie ilości energii dokonywane jest w danym okresie wsparcia w trzyletnich okresach rozliczeniowych oraz na koniec okresu wsparcia. Jeśli dany wytwórca nie dokona w danym okresie rozliczeniowym sprzedaży w ramach systemu aukcyjnego co najmniej 85% wolumenu określonego w ofercie, podlega on karze pieniężnej.

Środki pieniężne przeznaczane na prawidłowe funkcjonowanie aukcyjnego systemu wsparcia zapewniane są dzięki opłacie OZE, która obciąża odbiorców końcowych energii elektrycznej. Toteż finansowanie systemu wsparcia jest niezależne od budżetu państwa. W 2021 roku opłata ta wynosi 2,20 zł/MWh.

W ostatnim pięcioleciu, na koniec 2020 roku, Polska znalazła się na pierwszym miejscu w Unii Europejskiej pod względem tempa wzrostu mocy w fotowoltaice, obliczonego na podstawie skumulowanego rocznego wskaźnika wzrostu - CAGR. Dla Polski skumulowane tempo wzrostu w latach 2016 - 2020 wyniosło 114%, przy średniej unijnej 10,3%. Rok 2020 był najlepszy w historii rozwoju fotowoltaiki w Polsce. Ostatnie aukcje dla dużych instalacji OZE pokazały, że instalacje fotowoltaiczne mogą konkurować z projektami wiatrowymi, bowiem oferowały ceny na podobnym poziomie. Skutkiem tego będą przede wszystkim coraz większe wolumeny aukcyjne dla wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych.

Pod koniec października 2021 roku, Prezes URE ogłosił kolejne (drugie) aukcje OZE w 2021 roku. W myśl uzgodnionego z Ministrem Klimatu harmonogramu kolejnych aukcji na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych, pierwsze dwie aukcje odbyły się w dniach 2 i 3 grudnia 2021 roku i dedykowane zostały hybrydowym instalacjom OZE. Dwie kolejne aukcje odbyły się 7 i 9 grudnia - przeznaczone one zostały dla instalacji wiatrowych na lądzie i technologii fotowoltaicznych (także dwa koszyki: dla instalacji poniżej i powyżej 1 MW). W ostatniej, piątej aukcji mogły wziąć udział m.in. źródła wodne oraz geotermalne. System aukcyjny w Polsce został przedłużony do dnia 31 grudnia 2027 roku.

Ustawa o OZE umożliwia przejście działających instalacji OZE z systemu zielonych certyfikatów do systemu aukcyjnego. O tym, czy aukcje migracyjne się odbędą decyduje Rada Ministrów, która w rozporządzeniu określa budżety aukcyjne dla aukcji migracyjnych. Jednakże z uwagi na wysokość cen referencyjnych (która uwzględnia m.in. aktualne koszty i efektywność dostępnych technologii), atrakcyjność aukcji migracyjnych instalacji OZE wybudowanych przed wieloma laty jest znacząco ograniczona. Bowiem instalacje te z uwagi na wówczas dostępne technologie nie są w stanie wytworzyć energii elektrycznej z taką efektywnością jak nowe instalacje OZE.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Grupa w poprzednich latach z sukcesem uczestniczyła w aukcjach OZE dla nowych instalacji OZE: wytwarzających energię z wiatru i z promieniowania słonecznego.

We wrześniu 2021 roku Grupa zakończyła budowę i uzyskała koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej dla pierwszej w portfolio Grupy farmy wiatrowej, która uzyskała zabezpieczenie w systemie aukcyjnym, wygrywając aukcję w 2019 roku tj. Farmę Wiatrową Szymankowo o mocy 38 MW. Ponadto Grupa jest w trakcie budowy dwóch projektów farm wiatrowych, które wygrały aukcję OZE w 2019 roku. Największy z nich i zarazem jeden z największych w Polsce to projekt Farma Wiatrowa Dębsk o mocy 121 MW, którego ukończenie planowane jest w połowie 2022 roku. Kolejny projekt to Farma Wiatrowa Kostomłoty o mocy 27 MW, której oddanie do użytkowania szacowane jest na III kwartał 2022 roku. Dla tych projektów Grupa zaoferowała w aukcji część całkowitego, prognozowanego uzysku energii, zakładając sprzedaż pozostałej energii na warunkach rynkowych.

Z kolei w 2020 roku 15-letnie wsparcie otrzymała Farma Wiatrowa Piekło o mocy 13,2 MW oraz trzy projekty zakładające budowę 29 instalacji PV o łącznej mocy 29 MW. Farma Wiatrowa Piekło o mocy 13,2 MW będzie zlokalizowana na terenie gmin Międzychód i Kwilcz. Składać się będzie z maksymalnie 6 turbin. Rozpoczęcie prac budowlanych zaplanowano na drugi kwartał 2022 roku, a ich ukończenie przewidywane jest w drugim kwartale 2023 roku. Na terenie gminy Sulechów obok istniejącej już farmy fotowoltaicznej Sulechów I o mocy 8 MW, budowane są kolejne dwa projekty: Sulechów II oraz Sulechów III, składające się z 22 instalacji PV o łącznej mocy 22 MW. Trzeci budowany projekt to farma fotowoltaiczna Buk I położona na terenie Gminy Buk. Składać się będzie z 7 instalacji PV o mocy 6,4 MW. Harmonogram realizacji projektu Sulechów II przewiduje oddanie go do użytku w I kwartale 2022 roku. Projekty Sulechów III oraz Buk I zostaną ukończone w I kwartale 2022 roku.

W grudniu 2021 roku w aukcji udział wzięły trzy projekty Grupy: (i) Farma Fotowoltaiczna Strzelino o łącznej mocy 45,15 MW, (ii) Farma Fotowoltaiczna Świebodzin I zakładająca budowę 11 instalacji PV o łącznej mocy 10,5 MW oraz projekt wiatrowy – Farma Wiatrowa Grabowo o mocy 44,0 MW. Wszystkie ww. projekty uzyskały wsparcie w ramach systemu aukcyjnego.

Zmiany regulacyjne dla wsparcia OZE

Opis regulacji

Wprowadzenie nowego systemu wsparcia w postaci aukcji w 2016 roku zbiegło się jednocześnie z wprowadzeniem niekorzystnych zmian w otoczeniu regulacyjnym dla sektora energetyki wiatrowej w Polsce, które spowodowały zahamowanie jej dynamicznego rozwoju. Wprowadzone zmiany ustawodawcze, takie jak tzw. zasada 10 H (opisana poniżej) oraz zwiększenie podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, w praktyce uniemożliwiły realizację nowych projektów wiatrowych. Również sytuacja instalacji już funkcjonujących na rynku pogorszyła się poprzez nadpodaż zielonych certyfikatów, co skutkowało radykalnym spadkiem ich cen rynkowych, znacznie obniżając rentowność inwestycji.

Ustawa o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych wprowadziła zasadę 10 H, zgodnie z którą elektrownia wiatrowa nie może być zbudowana w odległości mniejszej niż 10-krotna wysokość turbiny (wraz z uniesionymi łopatkami) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów. Z obowiązywania zasady 10H wyłączone zostały projekty, które w dniu przyjęcia regulacji dysponowały ostatecznym pozwoleniem na budowę. Ważność takiego pozwolenia na budowę elektrowni wiatrowej zależy od uzyskania decyzji o pozwoleniu na użytkowanie w ciągu 5 lat od dnia wejścia w życie ustawy wiatrakowej

(tj. do 16 lipca 2021 roku). Natomiast, jeżeli inwestor nie uzyskał pozwolenia na użytkowanie w ww. terminie, wówczas zastosowanie znajdują ogólne przepisy ustawy – Prawo budowlane tj. decyzja o pozwoleniu na budowę wygaśnie, jeżeli budowa nie zostanie rozpoczęta przed upływem 3 lat, przy czym początek biegu trzyletniego terminu przypada na dzień 16 lipca 2021 roku. Skutkuje to możliwością realizacji dawnych projektów elektrowni wiatrowych na podstawie decyzji o pozwoleniu na budowę wydaną przed wejściem w życie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, z zastrzeżeniem konieczności rozpoczęcia procesu budowlanego do 16 lipca 2024 roku.

Od 2018 roku sytuacja sektora energetyki wiatrowej zaczęła ulegać stopniowej poprawie, bowiem przywrócono wcześniejsze (a zarazem korzystniejsze dla inwestorów) zasady opodatkowania elektrowni wiatrowych. Ponadto w latach 2018 – 2021 przeprowadzono znaczące aukcje OZE dla nowych instalacji.

Dodatkowo, aktualnie trwają prace nad zliberalizowaniem zasady 10 H. Zgodnie z projektem udostępnionym w ramach konsultacji publicznych, gminy będą mogły decydować o wyznaczaniu lokalizacji elektrowni wiatrowych w ramach lokalnej procedury planistycznej. Oznacza to, że miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego będzie mógł określać inną odległość elektrowni wiatrowej od budynku mieszkalnego, ale zachowana zostanie bezwzględna minimalna odległość 500 m od zabudowań mieszkalnych. W praktyce oznacza to, że inwestorzy będą mogli zacząć rozwijać całkiem nowe projekty i uzyskiwać kolejne pozwolenia na budowę. Jak podaje Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej w Polsce, jeśli zasada 10 H zostanie zmieniona, moce lądowych farm wiatrowych do 2025 roku podwoją się z 6,7 GW obecnie do 13-14 GW. Nie jest wykluczony jeszcze większy rozwój elektrowni wiatrowych na lądzie, ponieważ coraz więcej przedsiębiorstw widzi w tym obszarze bardzo duży potencjał rozwojowy. W połowie listopada 2021 roku projekt nowelizacji ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 961) trafił i został pozytywnie zaopiniowany przez Komisję Wspólną Rządu i Samorządu Terytorialnego, w kształcie po konsultacjach społecznych. Dnia 15 grudnia 2021 roku, Komisja Wspólna Rządu i Samorządu Terytorialnego zaopiniowała projekt pozytywnie. Jak wynika z najnowszych informacji z Ministerstwa Rozwoju, nowelizacją ustawy odległościowej parlament zajmie się w drugim kwartale 2022 roku.

Zgodnie z uchwaloną przez Sejm dnia 11 sierpnia 2021 roku nowelizacją Ustawy o OZE, aukcje OZE będą mogły być organizowane do końca 2027 roku. Skutkiem przedłużenia okresu, w czasie którego możliwa jest organizacja aukcji OZE, odpowiedniemu przedłużeniu tj. do 30 czerwca 2047 roku ulegnie maksymalny okres, w którym możliwe jest otrzymywanie wsparcia dla instalacji OZE. Pod koniec listopada 2021 roku, Komisja Europejska zatwierdziła zgodnie z unijnymi zasadami pomocy państwa przedłużenie istniejącego programu wsparcia produkcji energii elektrycznej z OZE w Polsce.

Powyższe stwarza przewidywalne ramy rozwoju sektora OZE oraz zapewnia stabilną perspektywę inwestycyjną, co wpłynie znacząco na sytuację Grupy.

Aktualnie, prosumenci produkujący energię w instalacjach do 10 kWp rozliczają się w stosunku 1 do 0,8. Za jedną jednostkę energii wprowadzoną do sieci mogą pobrać za darmo 0,8. Przy większych instalacjach (powyżej 10 kWp) ten stosunek wynosi 1 do 0,7. Rozliczanie następuje w okresach półrocznych (jest to tzw. system opustów). Obecnie, prosumenci nie płacą części opłat dystrybucyjnych za użytkowanie sieci. Na początku grudnia 2021 roku, Sejm uchwalił zmianę ustawy o odnawialnych źródłach energii, wprowadzając dla prosumentów nowy system rozliczeń - *net-billing*. Ten system zakłada sprzedaż niewykorzystanych nadwyżek energii po średniej cenie z rynku hurtowego z poprzedniego miesiąca, a od połowy 2024 r. ma to być średnia cena godzinowa. Rozliczenie w tym systemie będzie prowadzone z wykorzystaniem tzw. depozytu prosumenckiego. Będzie można z niego pomniejszyć należności za energię pobraną z sieci przez prosumenta. Wartość depozytu prosumenckiego dotycząca danego miesiąca kalendarzowego ma być ustalana i przyporządkowywana do konta prosumenckiego w kolejnym miesiącu kalendarzowym. Na rozliczenie ze sprzedawcą w pierwszej kolejności przeznaczone mają być środki o najstarszej dacie przypisania do konta. Kwota środków stanowiąca depozyt prosumencki będzie mogła zostać rozliczona na koncie prosumenckim przez 12 miesięcy od dnia przypisania tej kwoty jako depozyt. Jeśli w tym czasie nie zostanie wykorzystana, wówczas ma podlegać umorzeniu. Nowe zasady rozliczania w formie *net-billingu* obejmą prosumentów, którzy zgłoszą przyłączenie mikroinstalacji po 31 marca 2022 roku. Dotychczasowi prosumenci i nowi, którzy zdążą ze zgłoszeniem przyłączenia mikroinstalacji do operatora sieci dystrybucyjnej do 1 kwietnia, będą mogli nadal korzystać z rozliczeń w dotychczasowym mechanizmie opustów. Za wprowadzenie do sieci energii będzie im nadal przysługiwać rabat na rachunku za energię i dystrybucję w stosunku 1:0,8 (instalacje o mocy do 10 kW) lub 1:0,7 (10-50 kW). Z opustów będzie można korzystać w okresie do 15 lat od rozpoczęcia produkcji energii. Ponadto, najnowsza nowelizacja Ustawy o OZE wprowadza pojęcie prosumenta zbiorowego energii

odnawialnej. Wdrożenie tej koncepcji ma dać większe korzyści, które dzięki energetyce prosumenckiej będą mogli czerpać mieszkańcy bloków wielorodzinnych. Wprowadzenie do Ustawy o OZE prosumenta wirtualnego ma z kolei umożliwić korzystanie z energetyki prosumenckiej i pomniejszanie dzięki niej rachunków za energię poprzez wykupienie udziałów w instalacji wytwórczej oddalonej od punktu poboru energii takiego prosumenta. Do rozliczenia energii wyprodukowanej przez takiego prosumenta ma być brany pod uwagę iloczyn ilości energii elektrycznej wytworzonej w instalacji OZE, zgłoszonej przez podmioty odpowiedzialne za bilansowanie handlowe, a także udziału prosumenta wirtualnego w tej instalacji – ewentualnie ilości energii elektrycznej określonej dla danego okresu rozliczania niezbilansowania jako energia planowana do wprowadzenia do sieci w przypadku, gdy instalacja i sprzedawca energii mają różny podmiot odpowiedzialny za bilansowanie handlowe.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Energia wytwarzana z wiatru na lądzie

Aktualnie Emitent dysponuje 287 MW mocy zainstalowanej na lądzie z roczną produkcją około 790 GWh, co stanowi około 75% udziału tego segmentu w mocy zainstalowanej w Grupie. Jednocześnie Emitent jest jednym z największych producentów energii z lądowych farm wiatrowych w Polsce, osiągając ok. 5% udziału w mocy zainstalowanej na rynku. Pozytywne zmiany regulacyjne będą miały znaczący wpływ na działalność Grupy, bowiem zamierza ona aktywnie rozpocząć rozwój nowych projektów wiatrowych o planowanej łącznej mocy 300 - 600 MW.

Energia wytwarzana z promieniowania słonecznego

Emitent bazując na swoim doświadczeniu w sektorze energetyki wiatrowej oraz z uwagi na to, że projekty fotowoltaiczne i wiatrowe mogą konkurować ze sobą technologicznie, zaczął zabezpieczać swoją pozycję w segmencie fotowoltaicznym, aby zbilansować profil produkcji lądowych farm wiatrowych i skorzystać z gwarantowanego przez państwo systemu wsparcia. Aktualnie Grupa dysponuje 8 MW mocy zainstalowanej w segmencie fotowoltaiki z roczną produkcją około 8 GWh. Grupa oddając do użytkowania farmy fotowoltaiczne zrealizowała również inny projekt w ramach partnerstwa „Zielona Wstążka #DlaPlanety” realizowanego przez Centrum UNEP/GRID-Warszawa, który przyczynia się do wspierania bioróżnorodności oraz ochrony owadów zapylających. Na początku 2020 roku, Grupa zasiała 10 ha łąk. Planowany jest dalszy rozwój tej inicjatywy i wysianie kolejnych łąk kwietnych na terenie obiektów farm fotowoltaicznych będących w budowie. W portfolio technologicznym Grupy znajduje się 28 MW projektów w trakcie budowy, w zaawansowanej fazie rozwoju, tj. gotowe do budowy są 2 projekty o mocy 54 MW, natomiast 16 kolejnych projektów znajduje się w mniej zaawansowanej fazie rozwoju.

Energetyka wiatrowa na morzu (ang. offshore)

Opis regulacji

Do daty Prospektu, w Polsce nie wybudowano ani jednej elektrowni wiatrowej na morzu. Morska energetyka wiatrowa stanowi przyszłość polskiego systemu energetycznego oraz umożliwi dekarbonizację gospodarki i odejście od źródeł konwencjonalnych do OZE. Potencjał rozwoju morskiej energetyki wiatrowej w polskiej części Morza Bałtyckiego uznaje się za jeden z największych w regionie.

„Polityka Energetyczna Polski do 2040 roku” podchodzi do energetyki wiatrowej na morzu dość konserwatywnie. Mianowicie, w pierwszej fazie tj. do 2030 roku przewidywana jest instalacja 5,9 GW mocy, a dalej – do 2040 roku – budowa kolejnych 11 GW, co wynika również z planów zagospodarowania obszarów morskich. Jednocześnie branża szacuje, że w perspektywie 2050 roku można zainstalować w polskiej wyłącznej strefie ekonomicznej Morza Bałtyckiego moce rzędu 28 GW.

W 2021 roku weszła w życie ustawa o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, która stanowi dokument wyznaczający ramy prawne do rozwoju farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim. Przyjęcie regulacji dotyczących inwestycji offshorowych wpisuje się w główne założenia Europejskiego Zielonego Ładu, czyli programu, którego celem jest osiągnięcie przez Unię Europejską neutralności klimatycznej do 2050 roku, oraz w założenia opublikowanej przez Komisję Europejską w listopadzie 2020 roku unijnej strategii na rzecz energii z morskich źródeł odnawialnych. Zakłada ona osiągnięcie

neutralności klimatycznej między innymi poprzez zwiększenie mocy morskiej energii wiatrowej z obecnego poziomu 12 GW do przynajmniej 60 GW do 2030 roku i do 300 GW do 2050 roku.

Wsparcie

Wskazana powyżej ustawa ustanawia system wsparcia dla inwestorów realizujących inwestycje w zakresie budowy morskich farm wiatrowych. Wsparcie ma być udzielane w dwóch fazach. W pierwszej fazie systemu, wsparcie dla elektrowni wiatrowych na morzu przyznawane jest w drodze decyzji administracyjnej wydawanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i może ono objąć morskie farmy wiatrowe o łącznej mocy zainstalowanej do 5,9 GW. W kolejnych latach wsparcie będzie miało formułę konkurencyjnych aukcji, które są znanym już mechanizmem wspierania pozostałych technologii wytwarzania energii w zielonych źródłach. Różnice pomiędzy obiema fazami związane są jedynie ze sposobem wyłonienia projektów, którym przysługiwać będzie prawo do pokrycia ujemnego salda. Pozostałe rozwiązania umożliwiające realizację projektów, a dotyczące zagadnień techniczno-ekonomicznych inwestycji, są w obu przypadkach tożsame.

Termin na złożenie wniosków o przyznanie prawa do pokrycia ujemnego salda pierwszej fazie upłynął 31 marca 2021 roku, a stosowne decyzje zostały wydane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w ustawowym limicie czasu tj. do 30 czerwca 2021 roku. Uzyskanie pomocy w ramach pierwszej fazy będzie podlegać indywidualnej notyfikacji pomocy publicznej do Komisji Europejskiej.

Terminy pierwszych aukcji zostały wskazane w ustawie i odbędą się w 2025 (dla 2,5 GW) i 2027 roku (dla 2,5 GW). Dalsze aukcje uzależnione są od mocy zainstalowanej elektrycznej morskich farm wiatrowych, zakontraktowanej w aukcji w 2027 roku oraz decyzji prawodawcy o przeprowadzeniu kolejnych aukcji.

Ze względu na skalę projektów i konieczność zaangażowania znacząco większego kapitału w porównaniu do nakładów inwestycyjnych wytwórców wykorzystujących pozostałe technologie OZE, przyjęto także dłuższy niż w przypadku innych technologii okres wsparcia offshoru, tj. 25 lat. Odpowiada on przeciętnemu cyklowi życia projektu morskiej farmy wiatrowej.

Rozporządzenia z dnia 30 marca 2021 roku w sprawie ceny maksymalnej za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci w złotych za 1 MWh, będącej podstawą rozliczenia prawa do pokrycia ujemnego salda

W rozporządzeniu ustalono cenę maksymalną za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci na poziomie 319,6 złotych za 1 MWh („Cena Maksymalna”).

Ustalenie ceny wsparcia dla poszczególnych projektów

Cena będąca podstawą do rozliczenia ujemnego salda dla poszczególnych projektów fazy pierwszej („Cena Wsparcia”) będzie ustalona indywidualnie w decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Taka decyzja będzie wydana po przeprowadzeniu procesu notyfikacji i zatwierdzeniu pomocy dla projektu przez Komisję Europejską. Cena Wsparcia nie może być wyższa niż Cena Maksymalna, jak również wyższa niż cena będąca podstawą do rozliczenia ujemnego salda wynikająca z decyzji Komisji Europejskiej.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Offshore stanowi dla Grupy jeden z kluczowych obszarów rozwoju, zaś projekty którymi dysponuje Grupa są jednymi z najbardziej rozwiniętych w kraju. Grupa realizuje we współpracy z Equinor projekty morskich farm wiatrowych o mocy 3000 MW, przy czym w zaawansowanej fazie jest 1440 MW, we wczesnej fazie jest 1560 MW. Szacuje się, że pierwsze projekty będą gotowe do budowy w 2024 roku.

Wobec określonego w rozporządzeniu poziomu Ceny Maksymalnej, Grupa wraz z Equinor zdecydowała, że dwie spółki projektowe offshorowe powinny ubiegać się o wsparcie w ramach fazy pierwszej systemu wsparcia.

Pozyskanie wsparcia w fazie pierwszej wiąże się z powstaniem po stronie spółek projektowych zobowiązania, do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskich farmach wiatrowych lub ich części po uzyskaniu koncesji, w terminie 7 lat od dnia wydania przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzji określających Cenę Wsparcia. Realizacja powyższego zobowiązania wymaga poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych.

Do dnia Prospektu Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał łącznie 8 decyzji w sprawie przyznania prawa do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, przy czym w dniu 4 maja br., wydane zostały dwie decyzje dla projektów z Grupy, każdy o mocy zainstalowanej elektrycznej 720 MW (MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o.).

Ponadto Emitent wraz z Equinor rozważa udział trzeciego z projektów offshorowych, realizowanego przez spółkę projektową MFW Bałtyk I S.A., w drugiej fazie systemu wsparcia, poprzez uczestnictwo w aukcjach organizowanych zgodnie z postanowieniami ustawy. Również pozyskanie wsparcia w tym trybie skutkować będzie powstaniem po stronie wytwórcy zobowiązania do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskich farmach wiatrowych lub ich części po uzyskaniu koncesji, przy czym musi to nastąpić w terminie 7 lat od dnia wygrania aukcji.

Sprzedaż energii

Opis regulacji

Sprzedaż poprzez giełdę energii

Obrót na giełdzie energii prowadzony jest przez całą dobę przez 365 (lub 366) dni w roku. Uczestnikami rynku giełdowego prowadzonego przez TGE S.A. (Rynek Towarów Giełdowych – RTG oraz od 1 maja 2020 roku – Zorganizowana Platforma Obrotu – OTF) mogą być przedsiębiorstwa obrotu i wytwarzania energii elektrycznej oraz duzi odbiorcy końcowi, którzy mogą działać samodzielnie po wstąpieniu w poczet członków odpowiednio RTG i OTF (poprzez zawarcie stosownej umowy z TGE S.A.) lub za pośrednictwem domów maklerskich lub za pośrednictwem innych podmiotów posiadających status członka RTG oraz OTF ze swojej własnej grupy kapitałowej mogących zawierać transakcje na rzecz innych podmiotów należących do tej samej grupy kapitałowej.

Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE wyniósł w 2021 roku 225 174 640 MWh, co oznacza spadek o 7,4 proc. w stosunku do roku 2020. Rekordowy był natomiast wolumen na rynku spot, który wyniósł 36 242 857 MWh (wzrost o 4,0 proc. r/r). Obroty na Rynku Dnia Bieżącego wyniosły 2 350 686 MWh i o 11,3 proc. przekroczyły rekordowy do tej pory wolumen z roku 2020. Rekord został ustanowiony także na Rynku Dnia Następnego, na którym obroty wyniosły 33 892 171 MWh – oznacza to wzrost o 3,5 proc. w stosunku do roku 2020 oraz o 151,6 GWh (0,4 proc.) względem rekordowego do tej pory roku 2019. Na rynku terminowym obroty osiągnęły poziom 188 931 783 MWh, co stanowi spadek o 9,3 proc. w porównaniu z rokiem 2020.

Transakcje bilateralne

Kontrakty dwustronne zawierane bezpośrednio pomiędzy uczestnikami rynku tworzą tzw. rynek OTC (ang. *over the counter*). Warunki handlowe tych kontraktów, obejmujące m.in. cenę i ilość energii elektrycznej oraz terminy dostaw, są wynikiem negocjacji między ich stronami, prowadzonych w ramach kodeksowej swobody zawierania umów i są znane tylko stronom danego kontraktu. Kontrakty dwustronne są zawierane w szerokim horyzoncie czasowym od umów co najmniej rocznych, poprzez kwartalne i miesięczne porozumienia transakcyjne, aż do transakcji dobowo-godzinowych. W ramach kontraktów OTC wytwórcy energii elektrycznej sprzedają tę część energii elektrycznej, która wynika z wyłączeń z obliga giełdowego, o których mowa w art. 49a ust. 5 pkt 1-8 ustawy – Prawo energetyczne. Dodatkowo, od 2019 roku w ramach energii elektrycznej będącej przedmiotem obrotu w kontraktach dwustronnych jest energia wytworzona i sprzedana na podstawie umów sprzedaży zawartych przed 1 stycznia 2019 roku. W 2020 roku wolumen kontraktów zawieranych na rynku OTC, nie uwzględniający kontraktów wewnątrzgrupowych, wyniósł 11,8 TWh i był o 39,1% niższy w porównaniu do 2019 roku, kiedy to wyniósł 19,4 TWh. Łączny wolumen energii w ofertach zawartych w czwartym kwartale 2021 roku wyniósł prawie 8,2 TWh i był najniższy od 11 lat. Średnia cena energii elektrycznej sprzedawanej przez wytwórców w kontraktach dwustronnych w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 322,58 zł/MWh i była wyższa o 30 proc. od ceny za analogiczny kwartał w roku ubiegłym. Skok o 75 zł za MWh był również najwyższym historycznie wzrostem ceny, jeśli porównywać czwarte kwartały w ciągu ostatnich 11 lat.

Umowy cPPA

Średnie ceny energii na rynku hurtowym i przychody producentów energii rosną. Jednocześnie reforma rynku energii, w szczególności wdrożenie pakietu Czysta Energia dla Wszystkich Europejczyków, prowadzi do

większej dynamiki cen. W efekcie zwiększą się okresy nadpodaży produkcji energii elektrycznej w stosunku do bieżących potrzeb oraz pojawi się prawdopodobieństwo zaistnienia cen ujemnych. Będzie to oznaczało, że dla niektórych producentów energii z OZE korzystniejsze może być sprzedawanie energii bezpośrednio do odbiorcy końcowego w ramach dwustronnych długoterminowych umów sprzedaży tzw. cPPA (z ang. *corporate power purchase agreement*), niż sprzedawanie jej do spółek obrotu. Wytwórca decydujący się na sprzedaż energii na podstawie umowy cPPA może łączyć taki model biznesowy z udziałem w systemie wsparcia określonym Ustawą o OZE (aukcje).

Umowy cPPA określają wolumen sprzedaży energii elektrycznej w danym okresie, zazwyczaj rocznym. Okresy trwania cPPA są zróżnicowane, choć charakter zabezpieczający będą miały w szczególności umowy o dłuższym okresie obowiązywania. Istotą umowy cPPA jest sprzedaż energii bezpośrednio do odbiorcy końcowego, jednak w zależności od przyjętego modelu nie jest wykluczony udział spółki obrotu. Formuła cenowa zazwyczaj ustalana jest na stałym poziomie. Ceny są kalkulowane z uwzględnieniem tzw. kosztu profilu, zaś wolumen energii ustalana jest przy wzięciu pod uwagę ewentualnych zmian w warunkach wietrznych.

Umowy cPPA są w Polsce stosunkowo nową koncepcją i mogą być realizowane na co najmniej kilka sposobów. Podstawowy podział obejmuje sprzedaż bezpośrednią fizycznej energii z instalacji OZE lub sprzedaż wirtualną. Na podstawie wirtualnej sprzedaży nie dochodzi do fizycznej sprzedaży zielonej energii. Rozliczenie następuje w środkach pieniężnych, zatem brak w takim wypadku fizycznej dostawy. Istota takiego cPPA polega na tym, że strony rozliczają się z różnicy pomiędzy ceną określoną w umowie a aktualną ceną hurtową dla ustalonego wolumenu energii elektrycznej, którą kupują i sprzedają we własnym zakresie. W przypadku, gdy cena rynkowa jest wyższa niż cena energii ustalona przez strony w umowie, wytwórca jest zobowiązany do zapłaty różnicy pomiędzy ceną rynkową a ceną umowną na rzecz odbiorcy. Natomiast gdy cena rynkowa jest niższa od ceny energii elektrycznej ustalonej w umowie, to odbiorca jest zobowiązany do zapłaty różnicy na rzecz wytwórcy.

Ze względu na zdolność do ograniczenia ryzyka związanego z cenami rynkowymi, umowy cPPA są wykorzystywane w szczególności przez dużych odbiorców energii elektrycznej oraz w przypadku planowanych, większych inwestycji w budowę lub dalszą eksploatację elektrowni wykorzystujących energię odnawialną. Umowy o zakup energii elektrycznej mogą finansować budowę, w szczególności koszty inwestycyjne i funkcjonowanie, w szczególności koszty operacyjne elektrowni wytwarzających energię elektryczną ze źródeł odnawialnych.

Do dnia Prospektu w Polsce odnotowano kilka przypadków zawarcia tego typu umów, głównie w formule sprzedaży wirtualnej, co wynika przede wszystkim z istniejących barier prawodawczych. Niemniej w niedalekim horyzoncie czasowym można spodziewać się zmian legislacyjnych, które będą miały pozytywny wpływ na rozwój tego typu umów w Polsce. W czerwcu 2021 roku na stronach Rządowego Centrum Legislacji ukazał się projekt ustawy o zmianie Prawa Energetycznego i Ustawy o OZE, którego celem jest min. wdrożenie do polskiego porządku prawnego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/944 z dnia 5 czerwca 2019 roku w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej oraz zmieniająca dyrektywę 2012/27/UE (tzw. dyrektywa rynkowa). Jednym z celów dyrektywy rynkowej jest zapewnienie wszystkim wytwórcom i przedsiębiorstwom dostarczającym energię elektryczną zaopatrywanie linią bezpośrednią min. odbiorców. W konsekwencji wzmiankowany projekt zmian prawa krajowego przewiduje zmiany regulacji dotyczących linii bezpośrednich, w tym w zakresie wprowadzenia nowej definicji linii bezpośredniej, ograniczenia obowiązku uzyskiwania zgody Prezesa URE na jej budowę, czy też wprowadzenia możliwości przyłączenia odbiorcy korzystającego z dostaw linią bezpośrednią oraz wytwórcy do sieci dystrybucyjnej. Uchwalenie takich zmian w Prawie energetycznym będzie stanowić ograniczenie jednej z barier regulacyjnych rozwoju rynku cPPA. Ponadto, Towarowa Giełda Energii oraz Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej podpisały Porozumienie o współpracy, którego celem jest stworzenie nowych rozwiązań giełdowych wspierających obrót energią wyprodukowaną w odnawialnych źródłach energii, przede wszystkim opracowanie i wdrożenie konkretnych produktów giełdowych PPA. Co oznacza, że kolejne lata przyniosą wzrost i zainteresowanie tymi produktami. Aktualnie projekt ten znajduje się na etapie opiniowania.

Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane (z ustawowymi wyjątkami) sprzedawać wytworzoną energię elektryczną na giełdach towarowych w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 roku giełdach towarowych, na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany lub na zorganizowanej platformie obrotu prowadzonej przez spółkę prowadzącą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej giełdę towarową w

rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 roku o giełdach towarowych lub w ramach jednolitego łączenia rynków dnia następnego i dnia bieżącego prowadzonych przez wyznaczonych operatorów rynku energii elektrycznej.

Od wprowadzenia obowiązku sprzedaży energii elektrycznej na rynku giełdowym przez przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej w 2010 roku jego wielkość była systematycznie zwiększana, zmieniał się także zakres wyłączeń spod tego obowiązku. Od 1 stycznia 2019 roku obligo giełdowe po raz pierwszy dotyczy 100% wyprodukowanej przez krajowych wytwórców energii elektrycznej, przy czym zakres wyłączeń z tego obowiązku został istotnie rozszerzony przez ustawodawcę.

W planie rządu jest rezygnacja ze stosowania obliga giełdowego w obszarze energii elektrycznej w całości. W przypadku zniesienia obliga giełdowego transakcje handlowe będą kontynuowane na giełdach towarowych. URE jednak negatywnie ocenia projekt zniesienia obliga giełdowego wskazując przede wszystkim, że struktura rynku, która w przypadku Polski jest oligopolistyczna spowoduje, że mniejsi gracze na rynku mogą stracić. Z tego względu trudno jest ocenić, czy do zniesienia obliga giełdowego rzeczywiście dojdzie.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

W skład Grupy wchodzi Spółka Polenergia Obrót S.A., która specjalizuje się w hurtowym obrocie energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi, uprawnieniami do emisji CO₂ oraz gwarancjami pochodzenia.

Od października 2013 roku Spółka jest aktywnym, bezpośrednim członkiem Towarowej Giełdy Energii, jednocześnie systematycznie zwiększa liczbę partnerów handlowych na rynkach pozagiełdowych. W 2013 roku Polenergia Obrót rozpoczęła działalność na rynku hurtowym energii elektrycznej w Niemczech z uwzględnieniem transakcji w ramach wymiany międzysystemowej. Od grudnia 2013 roku jest bezpośrednim członkiem giełdy EPEX SPOT SE, a od lipca 2018 roku także giełdy EEX. Od marca 2017 roku spółka handluje energią elektryczną w Czechach i na Słowacji, na giełdach OTE oraz OKTE. Od 18 listopada 2016 roku spółka rozpoczęła handel na giełdzie ICE w Londynie w zakresie uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Oprócz obrotu energią i emisjami, spółka Polenergia Obrót S.A. prowadzi również działalność w zakresie obrotu prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia, zarówno w zakresie kontraktów długoterminowych, jak i transakcji bieżących.

Ponadto, w 2014 roku spółka uzyskała koncesję na obrót paliwami gazowymi w Polsce i z zagranicą i z końcem 2017 roku rozpoczęła handel gazem na giełdzie ICE Endex. Umowy PPA również znajdują się w zainteresowaniach Emitenta.

Spółki z Grupy nie podlegają obowiązkowi publicznej sprzedaży energii elektrycznej, ze względu na fakt wytwarzania energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii lub w wysokosprawnej kogeneracji lub ze względu na niską moc zainstalowaną.

W ramach ekspansji geograficznej, Grupa rozpoczęła działalność na rynkach energii ukraińskim i węgierskim. Trwają przygotowania do rozpoczęcia działalności na rynku gazu na Ukrainie i analizy wejścia na rynki energii w krajach bałtyckich.

Sektor energetyczny

Dystrybucja energii elektrycznej

W sektorze energetycznym poprzez dystrybucję rozumie się transport energii za pomocą linii energetycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia do odbiorcy. Dystrybucją energii zajmują się dystrybutorzy. Ustawa Prawo energetyczne nazywa ich Operatorami Systemów Dystrybucyjnych (OSD). Aby zostać dystrybutorem należy spełnić szereg ustawowych zasad m.in. posiadać odpowiednią infrastrukturę czy uzyskać odpowiednią koncesję.

Co do zasady, OSD zajmuje się transportem energii elektrycznej siecią dystrybucyjną w celu jej dostarczania odbiorcom, jest odpowiedzialny za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej. Aktualnie w Polsce działa około 40 OSD.

Koncesje

Zgodnie z Prawem Energetycznym koncesjonowaniu podlega, poza pewnymi wyjątkami określonymi w tej ustawie, wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie m.in.: (i) wytwarzania lub magazynowania paliw lub energii; (ii) przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej lub ciepła; (iii) obrotu paliwami lub energią. Koncesji udziela Prezes Urzędu Regulacji Energetyki na wniosek podmiotu, który spełnia określone w ustawie warunki i jednocześnie nie zachodzą określone w ustawie przesłanki uniemożliwiające wydanie koncesji. Koncesji udziela się na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50, chyba że przedsiębiorca wnioskując o uzyskanie koncesji na czas krótszy. Przedsiębiorstwo energetyczne może złożyć wniosek o przedłużenie ważności koncesji, nie później niż na 18 miesięcy przed jej wygaśnięciem. W przypadkach przewidzianych w Prawie Energetycznym Prezes URE może cofnąć koncesję lub zmienić jej zakres, a w niektórych przypadkach jest zobligowany cofnąć lub zmienić zakres koncesji.

W roku 2020 Prezes URE udzielił 255 koncesji w zakresie energii elektrycznej. Liczba koncesji udzielonych zgodnie z właściwością w podziale na poszczególne rodzaje działalności koncesjonowanej w zakresie energii elektrycznej wynosiła: w przypadku wytwarzania 229 decyzji, przesyłania lub dystrybucji 9 decyzji, obrotu 19 decyzji. Łącznie na koniec 2020 roku, ważnych koncesji było 2170 decyzji, tj. w zakresie wytwarzania – 1556 decyzji, przesyłania lub dystrybucji – 188 decyzji, obrotu 426 – decyzji.

W 2020 roku wydano 225 decyzji udzielających promesy koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej oraz 3 decyzje udzielające promes koncesji/promes zmiany koncesji na dystrybucję energii elektrycznej. W 2020 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki udzielił 161 promes koncesji/promes zmiany koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej z OZE, natomiast na 31 grudnia 2020 roku ważnych było 505 tego rodzaju promes.

Taryfy

Ceny i stawki opłat za dostarczane do odbiorcy energię elektryczną, ciepło lub paliwo gazowe określone są przez przedsiębiorstwa energetyczne w taryfach zatwierdzanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki albo ustalane na rynku konkurencyjnym (w przypadku przedsiębiorstw zwolnionych z obowiązku przedstawiania taryf do zatwierdzenia przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki).

Przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy dla energii elektrycznej, ciepła i paliw gazowych, które podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z własnej inicjatywy lub na żądanie Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz proponują okres ich obowiązywania. Zgodnie z Prawem Energetycznym przedsiębiorstwa energetyczne ustalają taryfy dla energii elektrycznej, ciepła lub paliw gazowych, stosownie do zakresu wykonywanej działalności gospodarczej, na warunkach wskazanych w Prawie Energetycznym i stosownych aktach wykonawczych.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Sektor wytwarzania

Spółki z Grupy prowadzące działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej podlegają obowiązkowi koncesyjnemu, jednak zwolnione są z konieczności zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej.

Sektor dystrybucji

Jedną ze spółek z Grupy (Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.) jest dystrybutorem energii elektrycznej skoncentrowanym na zaopatrywaniu w energię elektryczną zakładów przemysłowych, galerii handlowych i osiedli mieszkaniowych w różnych rejonach Polski przy wykorzystaniu własnej infrastruktury dystrybucyjnej. Jest ona największym prywatnym dystrybutorem energii elektrycznej w Polsce, działając na obszarze całego kraju i tworząc nowe obszary dystrybucyjne. Spółka jest obowiązana przedkładać Prezesowi URE taryfy dotyczące energii elektrycznej do zatwierdzenia.

W segmencie dystrybucji w dniu 7 grudnia 2021 roku weszła w życie nowa taryfa na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej dla Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. Trwa też realizacja zatwierdzonego III i IV portfela inwestycyjnego na lata 2020-2026 o łącznej wartości 156,4 mln zł. Do końca trzeciego kwartału 2021 roku, spółka wydała 93 warunków przyłączenia do sieci, w ramach których zostały podpisane 57 umowy o przyłączenie. Zrealizowano umowy o przyłączenie oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia dla 40 inwestycji

/ etapów inwestycji. Uzyskano rozszerzenie koncesji dla 9 projektów oraz trwają prace w odniesieniu do kolejnych 11.

Aktualnie spółka świadczy usługę dystrybucji i sprzedaży energii do ponad 20 000 klientów na terenie całej Polski, przy rocznym wolumenie dystrybuowanej energii na poziomie 290,5 GWh. Spółka w swojej ofercie ma kompleksową obsługę w zakresie dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej. Świadczona usługa dystrybucji odbywa się na różnych poziomach napięcia oraz grupach taryfowych, poprzez nowoczesne Główne Punkty Zasilania (GPZ) o wysokim napięciu 110 kV oraz stacje transformatorowe średniego napięcia (SN/Nn) 15/0,4 kV. Z uwagi na rozwój budownictwa mieszkaniowego, należy spodziewać się wzrostu wartości regulacyjnej aktywów oraz bazy klientów przyłączonych do sieci własnej oraz wzrost wolumenu sprzedaży i marży na sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym przyłączonym do sieci własnej oraz spoza sieci własnej (na podstawie wzrostu liczby klientów w budynkach mieszkaniowych sieci własnej).

Sektor ciepłowniczy i sektor gazowy

W sektorze ciepłowniczym Prezes Urzędu Regulacji i Energetyki nie dokonał zwolnienia z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia i taryfy dotyczące wszystkich rodzajów działalności ciepłowniczej podlegają obowiązkowi ich przedłożenia do zatwierdzenia. Powyższy obowiązek obciąża Elektrociepłownię Nowa Sarzyna.

W sektorze gazowym Prezes Urzędu Regulacji i Energetyki uznał, że obowiązek przedkładania taryf do zatwierdzenia nie ma zastosowania w zakresie obrotu paliwami gazowymi na giełdzie towarowej (lub rynku regulowanym). Z kolei w zakresie obrotu paliwami gazowymi pomiędzy przedsiębiorstwami obrotu oraz obrotu gazem ziemnym w postaci skroplonej (LNG), Prezes Urzędu Regulacji i Energetyki wskazał, że udzieli stosownego zwolnienia w przypadku wystąpienia ze stosownym wnioskiem przez przedsiębiorstwo energetyczne, którego takie zwolnienie ma dotyczyć.

W konsekwencji obowiązek przedkładania taryf do zatwierdzenia obciąża jedną ze spółek z Grupy - Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o., która jest dystrybutorem gazu ziemnego skoncentrowanym na zaopatrywaniu w paliwa gazowe zakładów przemysłowych przy wykorzystaniu własnej infrastruktury dystrybucyjnej. Aktualnie Spółka świadczy usługę dystrybucji paliw gazowych do klientów przemysłowych w Tomaszowie Mazowieckim.

W wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów znajduje się informacja, dotycząca zamiaru przyjęcia przez rząd uchwały w sprawie przyjęcia *Strategii dla ciepłownictwa do 2030 r. z perspektywą do 2040 r.* Prezentowane przez rząd założenia do powyższej strategii wskazują, iż wpisywać się ona powinna w politykę Grupy w zakresie rozwoju źródeł kogeneracyjnych. Zwraca uwagę, iż jednym z przewidywanych celów strategii ma być zwiększenie wykorzystania ciepła odpadowego, co wpłynąć może również na rozwoju rynku np. pomp ciepła, a co za tym idzie zwiększenie zapotrzebowania na energię z OZE i integrację źródeł OZE w ciepłownictwie. Zatem w ocenie Emitenta przyjęcie strategii może mieć potencjalnie pozytywny wpływ na działalność Grupy.

Rozwój segmentu gazu i czystych paliw

Opis regulacji

Rynek Mocy

Ustawa o Rynku Mocy wprowadziła nową usługę świadczoną przez wytwórców na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego, polegającą na pozostawianiu przez jednostkę rynku mocy w gotowości do dostarczania mocy elektrycznej do systemu oraz zobowiązaniu do dostawy określonej mocy do systemu w okresie zagrożenia (obowiązek mocowy).

Wybór jednostek rynku mocy, które za odpowiednim wynagrodzeniem oferują nową usługę jest dokonywany w wyniku aukcji typu holenderskiego tj. aukcji składających się z wielu rund z ceną malejącą. Jednostki rynku mocy, które są dopuszczone do udziału w aukcji, po pozytywnym zakończeniu procesu certyfikacji ogólnej, a następnie procesu certyfikacji do aukcji głównej, opuszczają aukcję, kiedy cena kolejnej rundy nie będzie już zapewniać ich oczekiwanego wynagrodzenia za moc. W efekcie, aukcje wygrywają najtańsze oferty przy zachowaniu neutralności technologicznej.

Parametry aukcji są określone w rozporządzeniu przez ministra właściwego ds. energii, po zasięgnięciu opinii Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

W 2019 roku, spółka Tempus Energy zakwestionowała zatwierdzenie przez Komisję Europejską polskiego rynku mocy twierdząc, że ten system dotacji wyłącza czystsze, tańsze technologie z rynku i pozbawia europejskich konsumentów lepszej przyszłości. Dnia 6 października 2021 roku, Sąd I instancji UE wydał wyrok w tej sprawie. Sąd utrzymał w mocy decyzję Komisji Europejskiej akceptującą polski rynek mocy, a zarzuty skarżącego zostały oddalone. Nie można wykluczyć wniesienia przez Tempus skargi do Trybunału Sprawiedliwości UE na powyższy wyrok oraz jej uwzględnienia przez Trybunał Sprawiedliwości UE. Jednakże nawet w przypadku zmaterializowania tego ryzyka, nie jest wykluczona możliwość dalszego funkcjonowania mechanizmu mocowego w Polsce, po przeprowadzeniu przez Komisję Europejską postępowania w sposób określony w ewentualnym wyroku. Powyższe może skutkować przede wszystkim stratą po stronie źródeł konwencjonalnych opartych na węglu.

Konkluzje BAT

Konkluzje wprowadzają restrykcyjne wymogi w szczególności w zakresie dopuszczalnych wielkości zanieczyszczeń emitowanych do atmosfery, przez co wpisują się w trend nakładania na wytwórców konwencjonalnych coraz bardziej rygorystycznych wymagań środowiskowych. Przepisy BAT zaostrzają limity emisji tlenków azotu, tlenków siarki oraz pyłów zawieszonych, które do tej pory uregulowane były dyrektywą o emisjach przemysłowych (IED). Do katalogu tych norm włączono także limity dla związków chloru i metali ciężkich, m.in. dla rtęci.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Od 1 stycznia 2021 roku Elektrociepłownia Nowa Sarzyna jako uczestnik Rynku Mocy wykonuje obowiązek mocowy zgodnie z umową zawartą z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. Spółka bierze również z powodzeniem udział w rynku wtórnym rynku mocy, w ramach którego dochodzi do obrotu obowiązkami mocowymi oraz do realokacji obowiązków mocowych między dostawcami mocy.

Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wzięła udział we wszystkich dotychczasowych aukcjach głównych rynku mocy na lata dostaw 2021 – 2026. Wielkość zakontraktowanego przez spółkę obowiązku mocowego wyniosła – odpowiednio – 109 MW na 2021 rok, 108,8 MW – na 2022 rok, 108,6 MW – na rok 2023, po 111 MW na 2024 i 2025 rok oraz 112 MW na 2026 rok. Cena zamknięcia w poszczególnych aukcjach na lata dostaw 2021 – 2025 ukształtowała się w przedziale od 172,85 zł/kW/rok do 259,87 zł/kW/rok. Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wzięła również udział w aukcji mocy na rok dostaw 2026. W toku aukcji zaoferowała obowiązek mocowy na rok 2026 w łącznej wysokości 112 MW i nie złożyła oferty wyjścia z aukcji. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w pierwszej rundzie, wynosi 400,39 PLN/kW/rok.

Ponadto na bazie umowy SLA (ang. *Service Level Agreement*) EC Nowa Sarzyna pracuje na rynku energii w sposób dynamiczny dzięki zoptymalizowanemu modelowi operacyjnemu.

W zakładzie Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. – elektrociepłowni wyposażonej w blok gazowo-parowy o mocy 116 MWe oraz 70MWt, produkującej w układzie skojarzonym energię elektryczną i ciepło zastosowano nowoczesne urządzenia oraz rozwiązania technologiczne, a proces produkcyjny jest zautomatyzowany. Całość technologii zyskała kwalifikację BAT. Ponadto od 2014 roku wdrożono w spółce system zarządzania środowiskowego według normy ISO 14001.

Elektrociepłownia Nowa Sarzyna złożyła w maju 2019 wniosek o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na okres 2021-2025. Aktualnie trwają prace Komisji Europejskiej związane z weryfikacją wniosków. Ponadto zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw, Elektrociepłownia Nowa Sarzyna złożyła i uzyskała zatwierdzenie planu metodyki monitorowania emisji gazów cieplarnianych.

Dodatkowo podejmowane są pierwsze kroki w celu przygotowania gazowej elektrociepłowni w Nowej Sarzynie do współspalania gazu ziemnego z wodorem. Na bazie listu intencyjnego zawartego przez Polenergię w 2020 roku z Siemens Energy, trwają prace w zakresie rozwoju gazowych projektów kogeneracyjnych oraz wodorowych.

W sierpniu 2021 roku, realizując postanowienia ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (dotyczy umów zawartych w latach 1994-1998 ze spółką PSE), Prezes URE dokonał korekt rocznych kosztów osieroconych (czyli kosztów podjętych inwestycji niemożliwych do uzyskania z rynku) i korekt rocznych kosztów zużycia gazu ziemnego za 2020 roku dla wytwórców uczestniczących w tym roku w programie pomocowym realizowanym na podstawie tej ustawy. W 2020 roku w tym programie uczestniczyło czterech wytwórców, w tym Elektrociepłownia Nowa Sarzyna. Ogólne saldo środków publicznych przekazanych wytwórcom za 2020 roku, z uwzględnieniem otrzymanych przez wytwórców zaliczek i ustalonych korekt wynosi 247,5 mln zł. W porównaniu z 2019 rokiem wytwórcy otrzymali o ok. 3% mniejszą kwotę pomocy publicznej. Od 2021 roku Elektrociepłownia Nowa Sarzyna nie uczestniczy już w systemie rekompensat. Rozwój jednolitego rynku energii elektrycznej

Opis czynnika

Jednym z głównych wyzwań stojących przed państwami członkowskimi Unii Europejskiej jest stworzenie wspólnego rynku energii elektrycznej. Celem wspólnego rynku energii elektrycznej jest zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego i uzyskanie niższych, akceptowalnych dla odbiorców cen. Proces łączenia rynku europejskiego na podstawie tzw. modelu „*Flow Based Market Coupling*”, który umożliwia jak najlepsze wykorzystanie ekonomiczne dostępnych zdolności przesyłowych między państwami, a także reforma rynku bilansującego, poprzez wdrożenie mechanizmu „*scarcity pricing*” (mechanizm wyceny niedoboru mocy), związanego z mechanizmem wyceny rezerwy operacyjnej zmierzają do wzmocnienia konkurencji na rynku energii, która przy jednoczesnym funkcjonowaniu mechanizmów mocowych, powinna dać impulsy do inwestycji w nowe moce wytwórcze. Proces integracji na europejskim rynku energii elektrycznej jest konsekwentnie realizowany.

Od stycznia 2021 roku zmieniły się zasady bilansowania na rynku energii elektrycznej, które wynikają z konieczności dostosowania zasad obowiązujących na polskim rynku energii do nowych regulacji, w tym głównie prawa wspólnotowego. Zmiany te stanowią realizację wymagań formalno-prawnych zawartych w poniższych dokumentach: Pakiet Czysta Energia (*Clean Energy Package, CEP*) - Rozporządzenie (UE) 2019/943 oraz Dyrektywa (UE) 2019/944; Rozporządzenie (UE) 2017/2195 ustanawiające wytyczne dotyczące bilansowania (*The Electricity Balancing Guideline, EBGL*); zobowiązania złożone przez Polskę w procesie notyfikacji przez Komisję Europejską wdrożenia rynku mocy.

Główne zmiany polegają przykładowo na: umożliwieniu aktywnego udziału w rynku bilansującym zasobom innym niż jednostki wytwórcze centralnie dysponowane, w tym uczestnikom po stronie popytowej; wdrożeniu dedykowanego rozwiązania umożliwiającego aktywny udział magazynów energii elektrycznej oraz elektrowni szczytowo-pompowych w rynku bilansującym; wprowadzeniu możliwości aktualizacji ofert bilansujących i ofert redukcji obciążenia w ramach rynku bilansującego dnia bieżącego.

Wprowadzane na początku roku reguły stanowią pierwszy etap wdrażania zmian na rynku bilansującym, które zostały określone w Polskim Planie Wdrażania przyjętym 14 maja 2020 roku przez Komitet do Spraw Europejskich. Dokument ten zawiera szereg reform, które będą realizowane w perspektywie kilku najbliższych lat.

Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

W ocenie Emitenta, rozwój jednolitego rynku energii elektrycznej może mieć pozytywny wpływ na uczestników hurtowego rynku energii, w tym na Grupę, gdyż może poszerzyć rynek zbytu produktów Grupy oraz dać impuls do inwestycji w nowe moce wytwórcze. W przypadku wprowadzenia korzystnych zmian regulacyjnych w tym obszarze oraz korzystnych rozstrzygnięć w ramach rynku mocy, Grupa nie wyklucza inwestycji w nowe, wysokosprawne gazowe CHP (*Combined Heat and Power*), gotowe do przejścia na wodór w przyszłości.

W zakresie fundamentalnych zmian na rynku bilansującym, wskazuje się, że nowo wprowadzane rozwiązania dają nowej, szerokiej grupie uczestników, możliwość bezpośredniego udziału w bilansowaniu krajowego systemu energetycznego, co może przełożyć się na dodatkowe przychody dla tych podmiotów.

Istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym Emitenta od okresu, którego dotyczy ostatnie opublikowane sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Od okresu, którego dotyczy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2020 roku, nie wystąpiły inne istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym Emitenta niż te opisane w niniejszym rozdziale „*Otoczenie regulacyjne*”.

PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Informacje o Emitencie

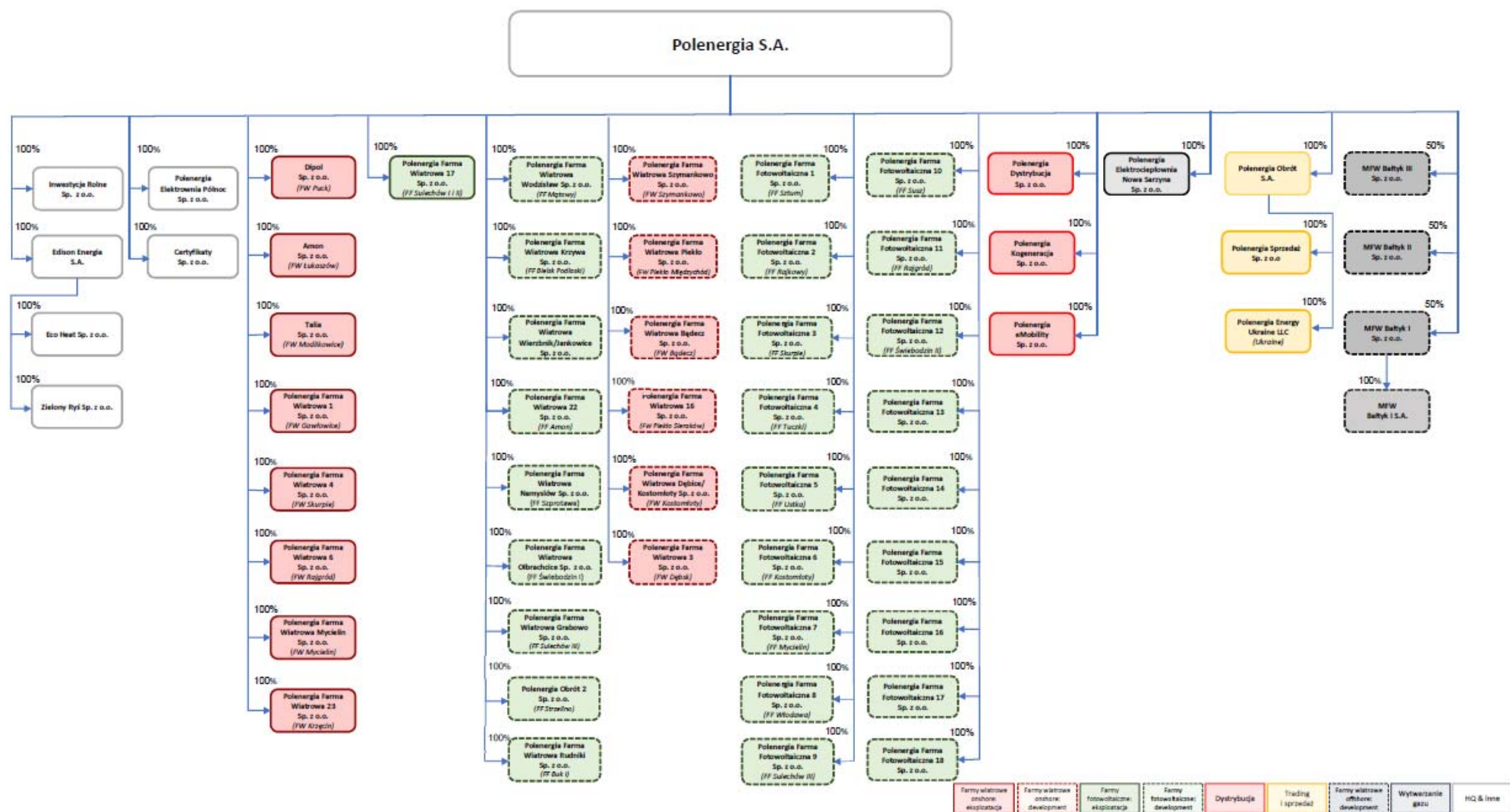
Nazwa i forma prawna:.....	Polenergia Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:.....	Polenergia S.A.
Siedziba i adres:.....	ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa, Polska
Numer telefonu:.....	+48 22 522 39 00
Strona internetowa:.....	www[.]polenergia[.]pl
Adres poczty elektronicznej:	info@polenergia[.]pl
KRS:	0000026545
REGON:	012693488
NIP:.....	5261888932
Kod LEI:	259400CXBGPCDXIXSM81

Przedmiot działalności

Grupa kapitałowa Polenergia S.A. („**Grupa**”) składa się z Polenergia S.A. i jej spółek zależnych. Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 17 lipca 1997 r. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa, Polska.

Grupa powstała w wyniku konsolidacji dwóch grup aktywów kontrolowanych przez Kulczyk Holding S.à.r.l (dawniej Polenergia Holding S.à.r.l) z siedzibą w Luksemburgu, tj. Polish Energy Partners S.A. (skoncentrowanej na produkcji energii elektrycznej z farm wiatrowych) oraz Grupy Polenergia (skoncentrowanej na wytwarzaniu, dystrybucji, sprzedaży i obrocie energii elektrycznej i świadectw pochodzenia oraz rozwoju nowych projektów z zakresu wytwarzania energii).

Struktura Grupy



Informacje o znaczących podmiotach pośrednio zależnych od Emitenta

- Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. jest dystrybutorem energii elektrycznej skoncentrowanym na zaopatrywaniu w energię elektryczną zakładów przemysłowych, galerii handlowych i osiedli mieszkaniowych w różnych rejonach Polski przy wykorzystaniu własnej infrastruktury dystrybucyjnej. Spółka z siedzibą w Warszawie jest największym prywatnym dystrybutorem energii elektrycznej w Polsce, działając na obszarze całego kraju i tworząc nowe obszary dystrybucyjne. Spółka kontynuuje organiczny wzrost poprzez podłączanie do sieci dystrybucyjnej oraz zaopatrzenie w energię odbiorców zgodnie z Planem Rozwoju zatwierdzonym z Urzędem Regulacji Energetyki.
- Polenergia Obrót S.A. specjalizuje się w hurtowym obrocie energią elektryczną, gazem ziemnym, prawami majątkowymi, uprawnieniami do emisji CO₂ oraz gwarancjami pochodzenia, jak również zajmuje się sprzedażą energii elektrycznej do klientów strategicznych oraz zarządza umowami na dostawę energii elektrycznej dla podmiotów z Grupy Polenergia i firm zewnętrznych.
- Polenergia Sprzedaż sp. z o.o. prowadzi działalność sprzedaży energii odnawialnej z farm wiatrowych i fotowoltaicznych Emitenta do odbiorców końcowych, przy czym planowana jest również sprzedaż energii wyprodukowanej w farmach wiatrowych i farmach fotowoltaicznych podmiotów spoza Grupy.
- Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Szymankowo zlokalizowany na terenie gminy Miłoradz w powiecie malborskim w województwie pomorskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Szymankowo”.
- Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Mycielin zlokalizowany w gminach Niegosławice i Szprotawa w powiecie żagańskim w województwie lubuskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Mycielin”.
- Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Gawłowice zlokalizowany na terenie gminy Radzyń Chełmiński w powiecie grudziądzkim w województwie kujawsko-pomorskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Gawłowice”.
- Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Dębsk zlokalizowany na terenie gminy Żuromin oraz gminy Kuczbork Osada w powiecie żuromińskim w województwie mazowieckim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie budowy – FW Dębsk”.
- Polenergia - Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Skurpie zlokalizowany na terenie gminy Płońsk w powiecie działowskim w województwie warmińsko-mazurskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Skurpie”.
- Polenergia - Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Rajgród zlokalizowany na terenie gminy Rajgród w powiecie grajewskim w województwie podlaskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Rajgród”.
- Amon sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Łukaszów zlokalizowany na terenie gminy Zagrodno w powiecie złotoryjskim w województwie dolnośląskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Łukaszów”.
- Talia sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Modlikowice zlokalizowany na terenie gminy Zagrodno w powiecie złotoryjskim w województwie dolnośląskim. Projekt szczegółowo opisano

w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Modlikowice”.

- Dipol sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Puck zlokalizowany na terenie gminy Puck w powiecie puckim w województwie pomorskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Puck”.
- Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą Projekt FW Kostomłoty zlokalizowany na terenie gminy Kostomłoty w powiecie średzkim w województwie dolnośląskim. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie budowy – FW Kostomłoty”.
- MFW Bałtyk I S.A., MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., które są spółkami celowymi realizującymi projekty dotyczące farm wiatrowych na morzu (off-shore) rozwijanych przez Grupę we współpracy z Equinor. Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Wytwarzanie” – Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)”.
- Polenergia Elektrociepłowni Nowa Sarzyna sp. z o.o., która realizuje projekt działającej operacyjnie od 2000 r. elektrociepłowni opalanej gazem ziemnym, położonej w miejscowości Nowa Sarzyna w gminie Nowa Sarzyna, powiecie Leżajsk w województwie podkarpackim). Projekt szczegółowo opisano w Rozdziale „Opis działalności – Obszar „Gaz i czyste paliwa (w tym technologie wodorowe)” – Gaz”.

ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Spółka jest zarządzana przez Zarząd i nadzorowana przez Radę Nadzorczą. Opis Zarządu i Rady Nadzorczej został sporządzony na podstawie przepisów KSH oraz postanowień Statutu Spółki uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Członkowie zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Skład

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu (w przypadku Zarządu wieloosobowego), powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach Zarządu przez Walne Zgromadzenie.

Uprawnienia

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu mają prawo i obowiązek wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Sposób działania Zarządu

Zarząd działa na podstawie przepisów KSH, Statutu Spółki oraz regulaminu Zarządu, który może być uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Spółki.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu wideokonferencji lub przy wykorzystaniu podobnych środków komunikacji elektronicznej udostępnianych przez Spółkę, w sposób umożliwiający wzajemne słyszenie się wszystkich członków Zarządu biorących udział w posiedzeniu.

Na dzień Prospektu Zarząd składa się z pięciu członków.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje o członkach Zarządu pełniących swoje obowiązki na Dzień Prospektu.

		Rok powołania na bieżącą kadencję na poziomie Emitenta		Rok wygaśnięcia kadencji
Imię i nazwisko	Funkcja			
1) Michał Michalski	Prezes Zarządu	2021		2024
2) Tomasz Kietliński	Wiceprezes Zarządu	2021		2024
3) Jarosław Bogacz	Członek Zarządu	2021		2024
4) Piotr Maciołek	Członek Zarządu	2021		2024
5) Iwona Sierżęga	Członek Zarządu	2021		2024

Źródło: Spółka

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Funkcje poszczególnych członków Zarządu (poza funkcją prezesa Zarządu) nie zostały formalnie określone w uchwałach o powołaniu, niemniej jednak wynikają one z zakresu obowiązków członków Zarządu.

Życiorysy zawodowe członków Zarządu

Michał Michalski

Ekspert z międzynarodowym doświadczeniem operacyjnym w budowaniu wartości spółek z sektora energetycznego. Z Grupą Polenergia związany od 2012 roku, gdzie nadzoruje portfel inwestycyjny grupy kapitałowej Polenergia w zakresie strategii i rozwoju biznesu, fotowoltaiki, a przede wszystkim obszary energetyki wiatrowej. Od 2001 roku związany z Grupą Kulczyk Investments, gdzie pełnił funkcję Dyrektora Inwestycyjnego w ramach działalności private equity Grupy Kulczyk Investments w branży oil&gas, energy. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Handel Zagraniczny oraz studiów podyplomowych „Executive Studies in Finance” organizowanych przez SGH. W 2001 uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu nt. teorii wartości przedsiębiorstwa dla akcjonariuszy.

Jarosław Bogacz

Od 2019 roku związany z Grupą Polenergia, gdzie sprawuje funkcję Prezesa Zarządu Polenergii Obrót. W energetyce zawodowej pracuje od 20 lat, pełniąc w latach 2005 - 2019 funkcje m.in. Dyrektora odpowiedzialnego za handel na rynku hurtowym w Grupie EDF w Polsce oraz Dyrektora ds. Rozwoju Biznesu w Grupie ENGIE w Polsce. W latach 2015 - 2016 był Radcą Ministra Gospodarki ds. energetyki odnawialnej i pierwszym Prezesem Operatora Rozliczeń Energii Odnawialnej. Zasiada w Zarządzie Polskiego Towarzystwa Elektrociepłowni Zawodowych oraz jest członkiem Towarzystwa Obrotu Energią Elektryczną i Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie. Absolwent Wydziału Elektrycznego Politechniki Śląskiej w Gliwicach. W 2019 roku również na Politechnice Śląskiej ukończył studia doktoranckie. W 2020 roku uzyskał tytuł doktora w dziedzinie nauk inżynierjno-technicznych Politechniki Śląskiej.

Tomasz Kietliński

Z Grupą Polenergia związany od 2011 roku. Od 2020 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego. W poprzednich latach kierował pracą Działu Corporate Finance i Kontrolingu odpowiadając za funkcję planowania finansowego i raportowania zarządczego w Grupie. Prowadził także wiele procesów pozyskania finansowania dłużnego oraz uczestniczył w licznych transakcjach M&A. Przed dołączeniem do Polenergii zdobywał doświadczenie zawodowe w PwC gdzie specjalizował się w doradztwie w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym dla największych instytucji finansowych i przedsiębiorstw w Polsce oraz badaniu sprawozdań finansowych czołowych firm z sektora finansowego. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej na kierunku finanse i bankowość. Ukończył studia Canadian Executive MBA organizowane przez University of Quebec at Montreal i Szkołę Główną Handlową oraz podyplomowe studia z zarządzania ryzykiem instytucji finansowych. Posiada tytuł AMCT i jest członkiem Stowarzyszenia Skarbników Korporacyjnych w Wielkiej Brytanii (*Association of Corporate Treasurers*).

Piotr Maciołek

Z Grupą Polenergia związany od 2004 roku. Od 2016 roku w Grupie Polenergia pełni funkcję Chief Operating Officer i odpowiada za prowadzenie oraz utrzymanie i eksploatację wszystkich operacyjnych projektów. W latach 2008 - 2016 odpowiadał w Grupie Polenergia i Grupie PEP za rozwój i eksploatację projektów energetyki przemysłowej i konwencjonalnej. W latach 2004 - 2008 odpowiadał za finanse największego biomasowego projektu energetyki przemysłowej zrealizowanego przez Grupę PEP w zakładach papierniczych Mondi Świecie. Posiada wieloletnie doświadczenie operacyjne zdobyte w takich firmach jak Telekomunikacja Polska, Sony Music Entertainment Polska oraz Master Foods Polska. Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. W roku 2001 uzyskał tytuł MBA University of Minnesota w ramach programu WEMBA prowadzonego przez Szkołę Główną Handlową oraz University of Minnesota.

Iwona Sierżęga

Jedna z niewielu kobiet w Polsce zarządzająca spółkami z sektora elektroenergetycznego. W branży energetycznej działa aktywnie od ponad 21 lat. Przez wiele lat pełniła obowiązki Dyrektora Finansowego, a następnie Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego gazowej 116 MW elektrociepłowni w Nowej Sarzynie należącej do Grupy Polenergia. Od 2019 roku pełni rolę Członka Zarządu Polenergia S.A. nadzorując Pion

Czystych Paliw i Ochrony Środowiska, gdzie między innymi rozwijane są nowe projekty wodorowe oraz prowadzona jest działalność na rzecz zrównoważonego rozwoju biznesu. Jako druga kobieta w historii została nagrodzona „Laurem Białego Tygrysa” polskiej energetyki. Trzykrotnie znalazła się w prestiżowym rankingu Puls Biznesu „100 Kobiet Biznesu”. Nominowana na osobowość roku w kategorii efektywne zarządzanie firmą przy jednoczesnym działaniu na rzecz szeroko pojętej działalności społecznej. Od 2020 zasiada w Radzie Programowej Global Compact Network Poland skupiającej się na priorytetowych obszarach United Nations Global Compact, takich jak: prawa człowieka, ochrona środowiska, prawa pracownicze, wolność od korupcji. Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku finanse i bankowość, studiów podyplomowych w zakresie rachunkowości oraz MBA w Stockholm University of Business.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach kapitałowych i osobowych

Poniższa tabela przedstawia informacje o innych spółkach kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; lub (ii) posiadali akcje (ze względu na ciągłą zmienność niewielkich pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą, w poniższej tabeli zaprezentowano jedynie te spółki, w których dany członek Zarządu posiadał akcje w liczbie przekraczającej 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki); lub (iii) byli wspólnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Jarosław Bogacz	Polenergia Obrót S.A.	Prezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Obrót 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 16 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 17 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Sprzedaż spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Prezes Zarządu	Tak
	Edison Energia Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Kogeneracja spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
Iwona Sierżęga			

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Tomasz Kietliński	Dipol spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Talia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Green Stone Solutions spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (uprzednio: Polenergia Usługi spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	Członek Zarządu	Nie
	Amon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Likwidator	Nie
	Polenergia Obrót Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 6 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 16 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk III spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/ Kostomłoty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk II spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 23 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Mansa Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Nie
	Green Stone Solutions spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (uprzednio: Polenergia Usługi spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Biomasa Energetyczna Północ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Likwidator	Nie
	MFW Bałtyk I Spółka Akcyjna	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Piotr Maciołek	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 17 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 18 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Edison Energia Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MFW Bałtyk I spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Elektrownia Północ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Prezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Kogeneracja spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Prezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 6 Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Dipol spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Talia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Amon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Farma Wiatrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 23 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 17 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 16 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Spółka Z spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Emobility spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Biomasa Energetyczna Północ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Likwidator	Nie
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Michał Michalski	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 17 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 18 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Edison Energia Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MFW Bałtyk I Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MFW Bałtyk II spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I Spółka Akcyjna	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Elektrownia Północ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Mansa Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Prezes Zarządu	Nie
	Green Stone Solutions spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (uprzednio: Polenergia Usługi spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Kogeneracja spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak
	Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Likwidator	Nie
	Polenergia Obrót Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Edison Energia Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MFW Bałtyk III spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu	Tak

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza składa się z ośmiu członków, w tym przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- (a) nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych przysługujących odpowiednio Mansa oraz BIF (każda z nich określana jako „**Akcjonariusz Uprawniony**”) według następujących zasad:
 - (i) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego co najmniej 22,80% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania trzech członków Rady Nadzorczej;
 - (ii) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego mniej niż 22,80% ale co najmniej 20% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania dwóch członków Rady Nadzorczej;
 - (iii) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego mniej niż 20% ale co najmniej 10% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej;
- (b) Członkowie Rady Nadzorczej, którzy nie zostaną powołani w sposób opisany powyżej, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów przez wszystkich akcjonariuszy.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres samodzielnej trzyletniej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Uprawnienia

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również prawo powoływania, zawieszania i odwoływania członków Zarządu

Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Rady Nadzorczej przez obowiązujące przepisy prawa lub inne postanowienia Statutu, do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy: (a) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu; (b) powoływanie, odwoływanie i ustalanie liczby członków Zarządu Spółki; (c) uchwalanie i zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki; (d) uchwalanie i zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej Spółki; (e) wybór biegłego rewidenta; (f) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu, a także delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności; (g) ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia; (h) ustalanie warunków kontraktów menedżerskich

Sposób działania Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. W celu wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu aktywów i pasywów Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków obecnych na danym posiedzeniu z wyjątkiem:

- a) Spraw Zastrzeżonych dla RN – w przypadku których wymagany będzie głos „za” co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego w ramach wykonywania uprawnienia osobistego przez każdego Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego co najmniej 20% Akcji; oraz
- b) Ograniczonych Spraw Zastrzeżonych dla RN – w przypadku których wymagany będzie głos „za” co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego w ramach wykonywania uprawnienia osobistego, przez każdego Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego co najmniej 10% Akcji.

Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, jeżeli na dane posiedzenie zostali zaproszeni wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w formie pisemnej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzonego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności przez Zastępcę Przewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Głosy oddane na piśmie nie mogą dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej biorący udział w danym posiedzeniu mogą się ze sobą komunikować w czasie rzeczywistym. Uchwały podjęte na odległość uważa się za ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, a w podjęciu uchwały uczestniczyła co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy na nich. W razie niedyspozycji przewodniczącego Rady Nadzorczej, uprawnienia przewodniczącego Rady Nadzorczej wykonuje wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Ani przewodniczącemu ani zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej nie przysługuje dodatkowy ani rozstrzygający głos.

Komitety Rady Nadzorczej

Informacje ogólne

Na Dzień Prospektu, Rada Nadzorcza ma dwa komitety – Komitet Audytu oraz Komitet Nadzoru Operacyjnego. Nie ma komitetu ds. wynagrodzeń ani komitetu ds. nominacji.

Komitet Audytu

Na Dzień Prospektu, w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

- 1) Orest Nazaruk – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- 2) Hans E. Schweickardt – Członek Komitetu Audytu; oraz

3) Adrian Dworzyński – Członek Komitetu Audytu.

Orest Nazaruk oraz Adrian Dworzyński spełniają kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach oraz nie mają rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. Orest Nazaruk posiada ponadto wiedzę z zakresu badania sprawozdań finansowych i rachunkowości.

W dniu 10 sierpnia 2017 r. Rada Nadzorcza przyjęła regulamin Komitetu Audytu. Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, do zadań Komitetu Audytu należy:

- 1) monitorowanie: (i) procesu sprawozdawczości finansowej; (b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; (c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, o której mowa w art. 88 Ustawy o Biegłych Rewidentach, wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta i wyrażanie zgody na świadczenie przez niego usług niebędących badaniem w Spółce;
- 5) opracowywanie polityki Spółki w zakresie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług na rzecz Spółki niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- 8) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6 powyżej; oraz
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu może zaprosić lub zażądać udziału w posiedzeniu Komitetu Audytu określonych członków Zarządu, pracowników Spółki, jej zewnętrznych doradców lub ekspertów. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniach Komitetu wyłącznie na jego zaproszenie.

Komitet Audytu ma prawo przeglądać wszelkie księgi i dokumenty Spółki, a także żądać wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki w zakresie odpowiednim dla prawidłowego wykonania zadań Komitetu Audytu. Zarząd powinien informować Komitet Audytu o metodach stosowanych przy rozliczaniu znaczących nietypowych transakcji, kiedy istnieje kilka sposobów ich ujęcia księgowego. Ponadto, Komitet Audytu powinien być informowany o programie prac biegłego rewidenta, a także otrzymywać sporządzone przez niego sprawozdania, opinie, oceny i inne dokumenty zawierające wnioski z badania działalności Spółki, w szczególności stwierdzające nieprawidłowości w działalności Spółki.

Komitet Nadzoru Operacyjnego

Komitet Nadzoru Operacyjnego został ustanowiony w ramach Rady Nadzorczej w dniu 18 sierpnia 2021 r. i na Dzień Prospektu jego członkami są:

- 1) Hans E. Schweickardt – Przewodniczący;

- 2) Ignacio Paz-Ares Aldanondo;
- 3) Thomas O'Brien; oraz
- 4) Grzegorz Stanisławski.

Do zadań Komitetu Nadzoru Operacyjnego należą m.in. sprawowanie nadzoru operacyjnego nad rozwojem, działalnością finansową oraz możliwościami inwestycyjnymi Grupy.

W dniu 24 sierpnia 2021 r., Spółka zawarła umowę doradczą (*advisory, support and consultancy agreement*) z Master BIF IV UK Holdings Limited jako doradcą („**Doradca**”), który jest podmiotem powiązany z jednym z akcjonariuszy Emitenta, tj. BIF IV Europe Holdings Limited. Rolą Doradcy, jako podmiotu posiadającego doświadczenie w zarządzaniu aktywami w sektorze energii odnawialnej w skali globalnej, jest udzielanie porad i rekomendacji wspierających pracę Komitetu Nadzoru Operacyjnego.

Audyt wewnętrzny i kontrola

W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne odpowiedzialne za audyt wewnętrzny oraz kontrolę wewnętrzną.

Systemy identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki oraz zarządzenia i procedury zwiększające bezpieczeństwo funkcjonowania spółek Grupy dostosowywane są na bieżąco do sytuacji i potrzeb Spółki. Mechanizmy kontrolne realizowane są regularnie we właściwych działach organizacyjnych. W każdym roku obrotowym Zarząd przygotowuje ocenę skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny ich skuteczności na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Za skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Okresowe sprawozdania finansowe i zarządcze przygotowywane są przez Dział Księgowości oraz Dział Kontrolingu i Relacji Inwestorskich pod nadzorem merytorycznym Dyrektora ds. Finansów – Członka Zarządu. Ponadto, skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, a także wykonywanie czynności rewizji finansowej są monitorowane przez Komitet Audytu.

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniona jest poprzez szereg zarządzeń i procedur wewnętrznych zaakceptowanych przez Zarząd, w tym m.in. dotyczących obiegu dokumentów księgowych, opisu dowodów księgowych, dokonywania zakupów w imieniu Grupy, zaciągania zobowiązań przez Grupę, przeprowadzania procesu inwentaryzacji, sprzedaży środków trwałych i przedmiotów będących własnością Grupy, sposobu podejmowania decyzji w Grupie oraz procesu budżetowania.

Funkcjonujące w Spółce mechanizmy kontroli wewnętrznej pozwalają na odpowiednio wczesne zidentyfikowanie, ocenę i zminimalizowanie ryzyka oraz zapewniają poprawność informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

Sprawozdawczość finansowa

Dane do sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego, w którym zapisy księgowe dokonywane są na podstawie dokumentów sporządzonych zgodnie z zaakceptowaną przez Zarząd Polityką Rachunkowości Grupy, opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej lub Polskich Standardach Rachunkowości. Dokumenty te są uprzednio sprawdzone przez uprawnione osoby pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym.

Bezpieczeństwo danych finansowych i księgowych zagwarantowane jest poprzez bieżącą weryfikację i aktualizację ograniczeń praw dostępu oraz poziomu zabezpieczeń hasłowych do systemu finansowo-księgowego, jak również poprzez obowiązujące w Grupie procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) podlegają niezależnemu badaniu (sprawozdania roczne) lub przeglądowi (sprawozdanie półroczne), przez biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą na podstawie upoważnienia zawartego w Statucie Grupy.

Zbadane roczne sprawozdania finansowe Grupy zatwierdzane są przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca Grupa przygotowuje sprawozdania zarządcze, zawierające m.in. analizę kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych oraz porównanie bieżących wyników finansowych z przyjętym budżetem wraz z wyjaśnieniami istotnych odchyleń od budżetu. Sprawozdania te są dystrybuowane co miesiąc wśród członków Zarządu oraz co kwartał wśród członków Rady Nadzorczej.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka utrzymuje systemy zarządzania ryzykiem oraz nadzoru odpowiednie do wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności.

Za wdrożenie i utrzymanie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem odpowiada Zarząd. Osoby, które są odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu. Ponadto, w Spółce funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem – Komitet Zarządzania Ryzykiem.

Rada Nadzorcza w ramach stałego nadzoru nad działalnością Spółki, w ramach regularnych i zaplanowanych posiedzeń oraz doraźnych kontaktów i telekonferencji monitoruje wszystkie kluczowe obszary ryzyk. Monitorowanie oparte jest o informacje, sprawozdania, prezentacje oraz materiały i opinie okresowo dostarczane Radzie przez Zarząd Spółki lub osoby odpowiedzialne za kluczowe obszary.

Kluczowe obszary ryzyka Spółki obejmują: (i) ryzyko zmian prawa dotyczących systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych; (ii) ryzyko związane z funkcjonowaniem polskiego rynku energii; (iii) ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu; (iv) ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym; (v) ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów i ich nadpodaży; (vi) ryzyko niezrealizowania lub wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych; (vii) ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy; (viii) ryzyko związane z koniecznością spełnienia wymogów przewidzianych przez przepisy dotyczące ochrony środowiska; (ix) ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa; oraz (x) ryzyko braku realizacji nowych projektów. Szczegółowy opis obszarów ryzyka dla Spółki i Grupy opisano w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

W ramach wewnętrznego systemu zarządzania ryzykiem Spółka prowadzi bieżącą ocenę poziomu ryzyka związanego z wymienionymi powyżej czynnikami. Poziom ryzyka związanego z utratą płynności badany jest w ramach wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej na podstawie obserwacji standardowych miar płynności. Ze względu na fakt, że pozostałe kluczowe ryzyka związane z działalnością Spółki mają charakter ryzyk trudno mierzalnych, system zarządzania ryzykiem w odniesieniu do tych czynników polega w znacznej mierze na wewnętrznym systemie raportowania incydentów.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na dzień Prospektu, Rada Nadzorcza składa się z ośmiu członków.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe informacje o członkach Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na dzień Prospektu.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Rok powołania na bieżącą kadencję na poziomie Emitenta	Rok wygaśnięcia kadencji
1. Dominika Kulczyk		Przewodnicząca Rady Nadzorczej	2021	2024
2. Hans E. Schweickardt		Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2021	2024
3. Adrian Dworzyński		Członek Rady Nadzorczej	2019	2022
4. Orest Nazaruk		Członek Rady Nadzorczej	2019	2022
5. Grzegorz Stanisławski		Członek Rady Nadzorczej	2021	2024
6. Ignacio Paz-Ares Aldanondo		Członek Rady Nadzorczej	2021	2024
7. Thomas Joseph O'Brien		Członek Rady Nadzorczej	2021	2024
8. Emmanuelle Rouchel		Członek Rady Nadzorczej	2021	2024

Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej

Dominika Kulczyk

Ukończyła sinologię na Wydziale Neofilologii oraz politologię na Wydziale Nauk Politycznych i Dziennikarstwa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Kształciła się w Szanghaju, Pekinie, w Rockefeller Foundation oraz w Bertelsmann Foundation. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego. Od 2013 roku członek Rady Nadzorczej Kulczyk Investments, a w latach 2015- 2018 Przewodnicząca Rady Nadzorczej KI. Współzałożycielka Grupy Firm Doradczych Values prowadzącej szkolenia na temat psychologii biznesu. W latach 2013-2016 wiceprezes Polskiego Komitetu Olimpijskiego. Inicjatorka powstania polskiej filii organizacji ekologicznej Green Cross International. Pomysłodawczyni i współfundator Kulczyk Foundation, organizacji non-profit zajmującej się niesieniem pomocy w Polsce i na świecie. Jest członkiem Rady Programowej UN Global Compact Poland oraz Ambasadorem SOS Wiosek Dziecięcych w Polsce. Należy do Young Leaders for Tomorrow, ogólnoświatowej inicjatywy zrzeszającej młodych liderów. Kawaler Orderu Uśmiechu.

Hans E. Schweickardt

Ukończył Szwajcarski Federalny Instytut Technologii (ETH) w Zurychu oraz studia podyplomowe na Uniwersytecie Stanford i INSEAD. Posiada ponad 40-letnie doświadczenie w zarządzaniu międzynarodowymi projektami w europejskim sektorze energetycznym, m.in. z pozycji Prezesa i Przewodniczącego Rady Nadzorczej szwajcarskiej spółki energetycznej Alpiq, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Swiss Grid (szwajcarski operator sieci) oraz wielu stanowiskach zarządczych w ATEL i EOS (dwie spółki energetycznej, które połączyły się pod przewodnictwem Hansa E. Schweickardta w Alpiq, w 2009 roku) oraz w Grupie ABB, światowej spółce energetycznej/infrastrukturalnej. Jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Europejskiej Giełdy Energii (EEX), Członkiem Zarządu Europejskiej Giełdy Spotowej (Rynek Kasowy) EPEX Spot /Paryż oraz Clearing Bank ECC. Był założycielem Europejskiej Giełdy Energii na początku 2000 roku we Frankfurcie, kiedy to pełnił funkcję CEO Giełdy. Uczestniczył czynnie w fuzji EEX z inną niemiecką giełdą LPX.

Grzegorz Stanisławski

Polski ekonomista i menedżer, w latach 2004-2006 pełnił funkcję podsekretarza stanu w Ministerstwie Finansów. Ukończył studia ekonomiczne, studiował także na stypendiach w Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych. W latach 1993-1998 pracował w Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową, gdzie prowadził projekty badawcze dotyczące polityki innowacyjnej, makroekonomii, cykli koniunkturalnych. Wykładał na różnych uczelniach. Od 1998 do 2004 roku był zatrudniony w Telekomunikacji Polskiej na stanowisku Dyrektora Departamentu Strategii i Rozwoju Biznesu. W 2004 r. został powołany na stanowisko Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Finansów odpowiedzialnego za informatyzację resortu, politykę makroekonomiczną i finansową oraz fundusze unijne. Członek Zarządu Kulczyk Foundation. Członek Zarządu Polenergii International S.à.r.l. Przewodniczący Rady Nadzorczej Experior Venture Fund.

Ignacio Paz-Ares Aldanondo

Ignacio Paz-Ares Aldanondo jest starszym wiceprezesem w grupie Brookfield zajmującej się energią odnawialną, kieruje zespołem odpowiedzialnym za inicjowanie, analizę i realizację inwestycji na terenie Europy. Pan Paz-Ares Aldanondo dołączył do Brookfield w 2015 roku i pełnił szereg funkcji inwestycyjnych w Grupie ds. Grupy Energii Odnawialnej Brookfield w Europie. Obecne stanowisko zajmuje od 2019 roku. Przed rozpoczęciem pracy w Brookfield, Pan Paz-Ares był analitykiem bankowości inwestycyjnej w Citi. Pan Paz-Ares Aldanondo ukończył prawo i studia biznesowe na Universidad Autonoma de Madrid.

Thomas Joseph O'Brien

Tom O'Brien jest partnerem zarządzającym i dyrektorem generalnym grupy Brookfield zajmującej się energią odnawialną i jest odpowiedzialny za prowadzenie i rozwój działalności w Europie. Tom O'Brien dołączył do Brookfield w 2014 roku, po przejęciu irlandzkiej spółki Bord Gaís Energy zajmującej się energią odnawialną, i od tego czasu pełnił szereg funkcji w grupie Brookfield, ostatnio pełniąc funkcję Dyrektora Finansowego dla europejskiego biznesu energii odnawialnej. Przed rozpoczęciem pracy w Brookfield, Pan O'Brien pełnił szereg funkcji w firmie. O'Brien zajmował wysokie stanowiska handlowe i finansowe w kilku organizacjach. Pan O'Brien posiada tytuł Fellow of Chartered Accountants Ireland.

Emmanuelle Rouchel

Emmanuelle Rouchel ma ponad 20-letnie doświadczenie jako radca prawny. W 2015 r. została zatrudniona w Brookfield i jest starszym wiceprezesem i głównym radcą prawnym w Europejskiej Grupie Energetyki Odnawialnej grupy Brookfield. Przed dołączeniem do Brookfield Pani Rouchel była starszym radcą prawnym w międzynarodowym sektorze wydobywania ropy i gazu. Swoją karierę rozpoczęła w Sullivan & Cromwell w Nowym Jorku, gdzie zajmowała się transgranicznymi fuzjami i przejęciami oraz transakcjami na rynkach kapitałowych.

Ukończyła studia podyplomowe z prawa na Columbia University, gdzie była stypendystką programu Fulbrighta i Harlana Fiske Stone'a oraz na Université Paris II Panthéon-Assas, a także ukończyła ekonomię w Ecole Supérieure de Commerce de Paris (ESCP) w Paryżu. Jest angielskim radcą prawnym, jest również przyjęta do adwokatury w Nowym Jorku i Paryżu.

Adrian Dworzyński

Niezależny członek Rady Nadzorczej. Radca prawny o ponad 20-letnim doświadczeniu w kompleksowej obsłudze prawnej przedsiębiorstw, właściciel kancelarii prawniczej. Wcześniej przez ponad 10 lat kierował departamentami prawnymi, m.in. największych polskich firm (TOP 20): PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Polkomtel S.A. Pełnił funkcję w członka rady nadzorczej w wielu spółkach handlowych, w tym niezależnego członka rad nadzorczych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych z branży energetycznej: PKN Orlen S.A. oraz DUON S.A.

Przez 10 lat członek Rady Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie, w tym Wicedziekan Rady. Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego oraz Advanced Management Program IESE Business School University of Navarra.

Orest Nazaruk

W latach 1997-2002 Orest Nazaruk był związany z firmą Arthur Andersen, najpierw w Dziale Audytu odpowiedzialny za badania sprawozdań finansowych banków i firm ubezpieczeniowych, a potem jako doradca restrukturyzacyjny dla firm z branży paliwowo-energetycznej. Następnie w latach 2002-2004 pracował w Ministerstwie Skarbu Państwa jako Z-ca Dyrektora Departamentu Restrukturyzacji i Pomocy Publicznej odpowiedzialny za przygotowywanie sektorowych programów restrukturyzacyjnych oraz nadzór właścicielski nad spółkami z sektora: gazowego oraz paliwowo-energetycznego. W latach 2004-2006 Orest Nazaruk brał udział w utworzeniu oraz był członkiem pierwszego zarządu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System. Następnie w latach 2006-2015 pracował kolejno w spółkach kapitałowych: Selbud Inwestycje, PGNiG Energia, PGNiG Technologie pełniąc funkcje Prezesa, Członka Zarządu ds. Finansów i Obrotu oraz Pełnomocnika Zarządu ds. Strategii i Restrukturyzacji. Był członkiem licznych Rad Nadzorczych spółek z branży gazowniczej oraz paliwowo-energetycznej (min.: Towarowa Giełda Energii, Anwil, PKN Orlen, Mazowiecka Spółka Gazownictwa, Elektrociepłownia Stalowa Wola).

Orest Nazaruk ukończył studia magisterskie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, ze specjalizacją zarządzania ryzykiem na rynkach terminowych. Odbył szereg zagranicznych szkoleń min. z zakresu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, zarządzania strategicznego, restrukturyzacji przedsiębiorstw, zarządzania ryzykiem z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w gazownictwie i energetyce.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach kapitałowych i osobowych

Poniższa tabela przedstawia informacje o innych spółkach kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadali akcje (ze względu na ciągłą zmienność niewielkich pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą, w poniższej tabeli przedstawiono jedynie te spółki, w których dany członek Rady Nadzorczej posiadał akcje w liczbie przekraczającej 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki); lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Orest Nazaruk	Centuria Group Spółka Akcyjna	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Adrian Dworzyński	Investgas spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Prezes Zarządu	Tak
	Lenker spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Akademia Ochrony Danych Osobowych spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wspólnik	Tak
	Hart spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Wspólnik	Tak
Thomas O'Brien	Obt Logistic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Wiceprezes Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Członek Zarządu A	Tak
	MFW Bałtyk I spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu A	Tak
	MFW Bałtyk II spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu A	Tak
	MFW Bałtyk III spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Członek Zarządu A	Tak
Hans E. Schweickardt	Polenergia Obrót S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Źródło: Spółka.

Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, z wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym Prospekcie, w ciągu ostatnich pięciu lat żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie:

- posiadał jakichkolwiek udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych lub nie był wspólnikiem w spółkach osobowych;
- był akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki (z uwagi na ciągłą zmienność niewielkich pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą, w Prospekcie przedstawiono jedynie te spółki, w których dany członek Zarządu lub Rady Nadzorczej posiada akcje w liczbie przekraczającej 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki);
- prowadził działalności gospodarczej innej niż działalność gospodarcza w Spółce, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Spółki;
- został skazany za przestępstwo związane z oszustwem;
- był przedmiotem jakiegokolwiek postępowania lub sankcji nałożonych przez jakiekolwiek organy administracyjne lub inne organy nadzorcze (w tym uznane organizacje handlowe);
- został objęty przez sąd zakazem pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek lub zakazem pełnienia funkcji kierowniczych lub zarządzania przedsiębiorstwem jakiejkolwiek spółki; lub
- był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo członkiem kadry kierowniczej w jakiejkolwiek spółce w czasie, gdy znajdowała się ona pod zarządem komisarycznym albo w stosunku do której prowadzone było postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne podobne postępowanie, z wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym Prospekcie.

Pomiędzy obowiązkami pełnionymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej w imieniu Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób nie występują konflikty interesów.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do daty Prospektu Spółka nie zawierała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie wypłacała żadnych świadczeń z wyjątkiem wynagrodzenia w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki lub w związku ze świadczeniem usług na rzecz Spółki opisanych w niniejszym punkcie.

Umowy i porozumienia z głównymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których którykolwiek z Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z głównymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których powołano członków Zarządu lub Rady Nadzorczej, a członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają wiedzy o żadnych takich porozumieniach, z wyjątkiem sytuacji przedstawionych poniżej.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Mansa Investments sp. z o.o., spółka pośrednio kontrolowana przez p. Dominikę Kulczyk, posiada 51.64% akcji Polenergia S.A.

Płatności w formie Akcji

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie otrzymują żadnych nagród lub innych korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, ani zmiennych składników wynagrodzeń. Szczegóły warunkowego podwyższenia kapitału, które ma zostać wykorzystane na potrzeby programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej opisane są w rozdziale Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie – Kapitał zakładowy – Ogólne Informacje. Udział członków Zarządu lub Rady Nadzorczej w Ofercie

Na Dzień Prospektu, żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie zamierza nabyć Akcji w ramach Oferty.

Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Spółka przyjęła Politykę Wynagrodzeń w dniu 19 maja 2020 r. Zasady i warunki wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza Spółki, a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki. W ocenie Spółki istniejący system wynagrodzeń pozwala na pełną realizację celów i strategii Spółki.

Polityka wynagrodzeń Spółki jest spójna z zasadami określonymi w Dobrych Praktykach GPW oraz Ustawie o Ofercie w zakresie wynagrodzeń członków organów Spółki. Przewidziane w Polityce Wynagrodzeń ramowe zasady przyznawania stałych i zmiennych składników wynagrodzenia mają na celu zapewnienie pozyskania, utrzymania i motywowania Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, co jest kluczowe z punktu widzenia realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Spółki.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu

Członkowie Zarządu, są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę. Wszyscy członkowie Zarządu otrzymują od Spółki wynagrodzenie na podstawie uchwał Rady Nadzorczej. Członkowie Zarządu są uprawnieni do wynagrodzenia zmiennego w postaci Premii.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Zarządu otrzymanych od Spółki i pozostałych spółek z Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 roku i za 2020 rok:

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia	
	wypłaconego przez Spółkę (PLN) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r.	wypłaconego przez Spółkę (PLN) za rok zakończony 31 grudnia 2020 r.
Michał Michalski	2.209.000	2.497.000
Tomasz Kietliński	1.183.000	773.000
Robert Nowak	-	1.442.000
Piotr Maciołek	1.200.000	795.000
Jarosław Bogacz	1.203.000	795.000
Iwona Sierżęga	1.237.000	1.332.000

Źródło: Spółka

W zakresie świadczeń wypłacanych w związku z rozwiązaniem stosunku pracy na podstawie umów o pracę zastosowanie mają odpowiednie przepisy prawa pracy. Spółka nie jest stroną umów o świadczenie usług zawartych z członkami Zarządu, które przewidywałyby wypłatę świadczeń na rzecz tych osób w momencie rozwiązania stosunku pracy.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

W dniu 17 kwietnia 2019 r. r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie określenia wysokości wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej Spółki na poziomie kwoty 5.000 PLN. Trzem Członkom Rady Nadzorczej, którzy zasiadają w Komitecie Audytu, przysługuje z tego tytułu dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od pełnionej tam funkcji w wysokości 2.000 PLN dla przewodniczącego komitetu i 1.000 PLN dla pozostałych członków komitetu. Z tytułu zasiadania w Komitecie Nadzoru Operacyjnego, członkom tego komitetu nie przysługuje wynagrodzenie. Przewodniczący oraz Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej nie pobierają miesięcznego wynagrodzenia. Członkowie Rady Nadzorczej nie są uprawnieni do otrzymania wynagrodzenia zmiennego. Wynagrodzenie przysługuje w okresie trwania mandatu członka Rady Nadzorczej uprawnionego do wynagrodzenia, przy czym część członków Rady Nadzorczej zrezygnowało z wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W 2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili funkcji we władzach podmiotów zależnych.

Pozafinansowe składniki wynagrodzenia członków Zarządu

Członkom Zarządu nie jest udzielane pozafinansowe wynagrodzenie.

Brak powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Na Dzień Prospektu nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021 („Dobre Praktyki GPW”), spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW. Dobre Praktyki GPW to zbiór zasad postępowania dla organów spółek publicznych i ich akcjonariuszy. Dobre Praktyki GPW oraz uchwały Zarządu i Rady Giełdy określają sposób ujawniania przez spółki giełdowe informacji o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. W przypadku, gdy spółka publiczna trwale nie przestrzega określonej zasady, spółka publiczna publikuje w tej sprawie informację zawierającą szczegółowe wyjaśnienie okoliczności i przyczyn niestosowania danej zasady. W przypadku zmiany stanu stosowania zasad lub wystąpienia okoliczności uzasadniających zmianę treści wyjaśnień w zakresie niestosowania lub sposobu stosowania zasady spółka publiczna niezwłocznie aktualizuje wcześniej opublikowaną informację. W przypadku, gdy spółka publiczna narusza daną zasadę incydentalnie, spółka publiczna niezwłocznie publikuje informację o tym fakcie, wskazując jakie były okoliczności i przyczyny naruszenia danej zasady oraz wyjaśniając, w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne

skutki jej niezastosowania lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości, a także czy w ciągu ostatnich dwóch lat miały miejsce przypadki incydentalnego naruszenia tej zasady.

Spółka dąży do zapewnienia maksymalnej przejrzystości swoich działań, najlepszej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, w tym w zakresie nieuregulowanym przepisami prawa. W związku z tym, Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu przestrzegania w możliwie najszerszym zakresie wszystkich zasad składających się na Dobre Praktyki GPW.

Na Dzień Prospektu, Spółka, jako spółka notowana na GPW, przestrzega zasad ładu korporacyjnego obowiązujących spółki publiczne notowane na GPW.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk GPW, Spółka nie stosuje 11 zasad: 1.4.1., 1.4.2., 1.5., 2.1., 2.2., 2.11.1., 2.11.6., 3.6., 3.10., 4.11., 4.13.

- Zasada 1.4.1. - Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.: objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Zasada nie jest stosowana.

Spółka zakłada wdrożenie kalkulacji ryzyk zgodnie z zasadami unijnej taksonomii.

- Zasada 1.4.2. - Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.: przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Zasada nie jest stosowana.

Wskaźniki są monitorowane przez Spółkę wewnętrznie.

- Zasada 1.5. - Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.

Zasada nie jest stosowana.

Spółka stosuje wyłącznie wewnętrzną sprawozdawczość w tym zakresie.

- Zasada 2.1. - Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Zasada nie jest stosowana.

Przy doborze członków organów Spółki głównymi kryteriami wyboru są wiedza, doświadczenie, cechy osobowościowe i wykształcenie.

- Zasada 2.2. - Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Zasada nie jest stosowana.

Przy doborze członków organów Spółki głównymi kryteriami wyboru są wiedza, doświadczenie, cechy osobowościowe i wykształcenie.

- Zasada 2.11.1. – Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej informacje na temat składu rady i jej komitetów ze wskazaniem, którzy z członków rady spełniają kryteria niezależności określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także którzy spośród nich nie mają rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce, jak również informacje na temat składu rady nadzorczej w kontekście jej różnorodności;

Zasada nie jest stosowana.

Spółka i jej ograny wykonują czynności sprawozdawcze wymagane przepisami prawa.

- Zasada 2.11.6. – Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Zasada nie jest stosowana.

W związku z brakiem stosowania zasady 2.1, sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki nie zawiera elementów związanych z realizacją różnorodności w odniesieniu do Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

- Zasada 3.6 – Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Zasada nie jest stosowana.

Spółka nie powołała osoby kierującej audytem wewnętrznym.

- Zasada 3.10 – Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.

Zasada nie jest stosowana.

Spółka realizuje obowiązki wynikające z przepisów prawa.

- Zasada 4.11. - Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

Zasada nie jest stosowana.

Członkowie organów spółki biorą udział w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Natomiast Zarząd nie prezentuje podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia wyników spółki oraz innych informacji dotyczących sprawozdania finansowego. Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną. Materiały przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu są dostępne na stronie internetowej Spółki, a wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, podlegające zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie, są

dostępne na stronie internetowej Spółki od dnia ich publikacji raportem bieżącym. Zarząd organizuje otwarte spotkania z inwestorami oraz interesariuszami spółki, w ramach których prezentowane są wyniki finansowe oraz inne istotne informacje. Podczas tych spotkań możliwe jest zadawanie pytań dotyczące wszystkich obszarów działalności spółki.

- Zasada 4.13. - Uchwała o nowej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, która jednocześnie przyznaje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji wybranym akcjonariuszom lub innym podmiotom, może być podjęta, jeżeli spełnione są co najmniej poniższe przesłanki:
 - a) spółka ma racjonalną, uzasadnioną gospodarczo potrzebę pilnego pozyskania kapitału lub emisja akcji związana jest z racjonalnymi, uzasadnionymi gospodarczo transakcjami, m.in. takimi jak łączenie się z inną spółką lub jej przejęciem, lub też akcje mają zostać objęte w ramach przyjętego przez spółkę programu motywacyjnego;
 - b) osoby, którym przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa, zostaną wskazane według obiektywnych kryteriów ogólnych;
 - c) cena objęcia akcji będzie pozostawać w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji tej spółki lub zostanie ustalona w wyniku rynkowego procesu budowania księgi popytu.

Zasada nie jest stosowana.

Zasada nie jest stosowana w zakresie punktu c), z uwagi na to, że zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 czerwca 2021 r. wprowadzającej kapitał docelowy cena akcji oferowanych na potrzeby składania zapisów w planowanej ofercie dot. emisji nowych akcji została ustalona sztywno na 47,00 PLN za jedną akcję oferowaną, co odpowiada cenie za jedną akcję Spółki ustalonej w umowie akcjonariuszy pomiędzy Mansa Investments sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited, o której Spółka informowała raportami bieżącymi nr 27/2020 w dniu 4 listopada 2020 r. oraz nr 5/2021 w dniu 5 lutego 2021 r., w związku z czym cena nie będzie ustalona w ramach budowania księgi popytu. Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę, że pozostałe przesłanki są spełnione, w szczególności akcjonariuszom mniejszościowym będzie przysługiwać prawo pierwszeństwa bez względu na liczbę posiadanych akcji.

STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcje w Spółce

Kapitał zakładowy wynosi 90.887.094 złote (dziewięćdziesiąt milionów osiemset osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt cztery złote) i dzieli się na 45.443.547 akcji o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, w tym: (i) 2.213.904 akcji serii A; (ii) 2.304.960 akcji serii B; (iii) 515.256 akcji serii C; (iv) 566.064 akcji serii D; (v) 1.338.960 akcji serii E; (vi) 544.800 akcji serii F; (vii) 683.376 akcji serii G; (viii) 288.000 akcji serii H; (ix) 856.704 akcji serii I; (x); 3.835.056 akcji serii J; (xi) 1.640.688 akcji serii K; (xii) 3.144.624 akcji serii L; (xiii) 182.359 akcji serii M; (xiv) 69.922 akcji serii N; (xv) 70.908 akcji serii O; (xvi) 89.500 akcji serii P; (xvii) 37.560 akcji serii R; (xviii) 147.026 Akcji serii S; (xix) 125.300 akcji serii U; (xx) 143.200 akcji serii W; (xxi) 945.800 akcji serii T; (xxii) 1.570.000 akcji serii Y; oraz (xxiii) 24.129.580 Akcji serii Z.

Ogólna liczba głosów w Spółce ze wszystkich akcji wynosi 45.443.547.

Każdy Akcjonariusz Uprawniony posiadający co najmniej 20% Akcji będzie wyłączony z wykonywania prawa głosu nad powołaniem jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej. Na Dzień Prospektu takimi akcjonariuszami są Mansa oraz BIF.

Nie istnieją żadne znane Spółce ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Szczegółowe informacje na temat liczby i rodzaju Akcji Oferowanych w ramach Oferty znajdują się w części „Warunki Oferty – Podstawowe Informacje o Ofercie”.

Uprawnienia kontrolne wobec Emitenta

Informacje o znanych Emitentowi porozumieniach, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli nad Emitentem

Na Dzień Prospektu Spółce nie są znane żadne porozumienia, których realizacja mogłaby spowodować zmiany w sposobie sprawowania kontroli nad Spółką w późniejszym okresie, za wyjątkiem Umowy Akcjonariuszy z dnia 3 listopada 2020 r., która została opisana w Rozdziale „Opis działalności – Istotne umowy – Umowy zawarte w roku 2021 do Dnia Prospektu oraz w roku 2020 – Umowa Inwestycyjna i Umowa Akcjonariuszy”.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej dają podstawy prawne do ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności w zakresie: (i) zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawa do umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawa do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawa do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami; (v) kwalifikowanej większości głosów wymaganej do podjęcia najważniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) prawa do powoływania biegłego rewidenta do spraw szczególnych.

Opisane wyżej podstawy prawne do ochrony akcjonariuszy mniejszościowych zostały szczegółowo opisane w Rozdziale „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”.

Uczestnictwo w Ofercie

Zgodnie z wiedzą Spółki, akcjonariusze współkontrolujący Spółkę, tj. Mansa i BIF, zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Członkowie Zarządu nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Struktura akcjonariatu przed i po zakończeniu Oferty

W związku z tym, że Spółka jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku podstawowym GPW, na Dzień Prospektu Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat istniejącej struktury akcjonariatu. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki opisane poniżej opierają się na informacjach przekazanych przez znaczących akcjonariuszy Spółki (posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym

Zgromadzeniu) zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na liście akcjonariuszy Spółki obecnych na ostatnim nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z powyższym, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są: (i) Mansa; (ii) BIF; (iii) Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny; (iv) Generali Otwarty Fundusz Emerytalny; oraz (v) Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander.

Na Dzień Prospektu, beneficjentem rzeczywistym Mansa jest pani Dominika Kulczyk, a beneficjentem rzeczywistym BIF – Brookfield Asset Management Inc. Brookfield Asset Management Inc. jest spółką publiczną notowaną na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (NYSE) i zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami, żaden podmiot nie kontroluje więcej niż ok. 8% akcji w tym podmiocie.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Dzień Prospektu.

	Liczba akcji	Liczba głosów	% udziałów w kapitale zakładowym
Mansa Investments sp. z o.o.	23 467 043	23 467 043	51,64
BIF IV Europe Holdings Limited	10 370 213	10 370 213	22,82
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	2 552 776	2 552 776	5,62
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2 394 000	2 394 000	5,27
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander.....	3 705 000	3 705 000	8,15
Pozostali	2 954 515	2 954 515	6,50
Razem.....	45 443 547	45 443 547	100

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia przewidywaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty przy założeniu, że ostatecznie wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i sprzedane w Ofercie. Tabela przedstawia przewidywaną strukturę akcjonariatu z wyszczególnieniem Mansa, BIF oraz pozostałych akcjonariuszy, przy czym pozycja „Pozostali” obejmuje również tych akcjonariuszy, którzy na Dzień Prospektu posiadali udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na poziomie co najmniej 5% (innych niż Mansa i BIF).

	Liczba akcji	Liczba głosów	% udziałów w kapitale zakładowym
Mansa Investments sp. z o.o.	28 617 254	28 617 254	42,8
BIF IV Europe Holdings Limited	24 731 915	24 731 915	37,0
Pozostali	13 521 185	13 521 185	20,2
Razem.....	66 870 354	66 870 354	100

Źródło: Spółka

Wartość aktywów netto Spółki na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła ok. 31,2 PLN.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Dnia Prospektu Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”).

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2021 r. do Dnia Prospektu nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24, jak również nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Emitentem a większościovym akcjonariuszem Spółki.

W ocenie Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi. Należności lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego nie są zabezpieczone, nie są oprocentowane i są rozliczane w środkach pieniężnych. Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie są objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami. W okresie prezentowanym w niniejszym punkcie Emitent nie zawierał transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 31 grudnia 2020 r. do Dnia Prospektu nie zawarto żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje pomiędzy Emitentem a jego akcjonariuszami oraz podmiotami z nimi powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono główne transakcje z podmiotami współkontrolowanymi za okres zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (jest to najbliższa data od Dnia Prospektu, na którą Emitent był w stanie przygotować takie ujawnienie). Transakcje te obejmowały świadczenie usług w modelu centrum usług wspólnych, tj. usług polegających na organizacji biura, koordynacji zagadnień korporacyjnych, koordynacji usług zewnętrznych, innych usług w zakresie usług administracyjnych, usług księgowych, usług wsparcia i koordynacji dotyczących kwestii podatkowych, usług w zakresie zarządzania ryzykiem, usług skarbu, usług kontrolingu, usług doradczych w zakresie rozwoju biznesu, usług wsparcia i koordynacji obsługi prawnej, usług nadzoru nad eksploatacją aktywów OZE, usług w zakresie zarządzania projektami, innych usług w zakresie *business development* oraz usług w zakresie zarządzania operacyjnego spółką.

	9 miesięcy zakończonych 30 września 2021		31 grudnia 2020	
	Przychody	Należności	Przychody	Należności
MFW Bałtyk I S.A.	727	727	945	896
MFW Bałtyk I sp. z o.o.	12	2	-	-
MFW Bałtyk II sp. z o.o.	1.490	1.440	1.607	2.074
MFW Bałtyk III sp. z o.o.	1.549	1.469	1.609	2.075
Razem	3.778	3.638	4.161	5.045

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W poniższych tabelach przedstawiono główne transakcje z podmiotami powiązanymi za okres zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (jest to najbliższa data od Dnia Prospektu, na którą Emitent był w stanie przygotować takie ujawnienie). Transakcje te obejmowały świadczenie usług w modelu centrum usług wspólnych (zgodnie z zakresem wskazanym powyżej).

	9 miesięcy zakończonych 30 września 2021		
	Przychody	Koszty	Należności
Kulczyk Holding Sarl	18	-	-
Mansa Investments sp. z o.o.	103	-	26
Polenergia International Sarl	-	164	23
Green Stone Solutions sp. z o.o.	64	-	11
Razem	185	164	60

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

	31 grudnia 2020		
	Przychody	Należności	Zobowiązania
Mansa Investments sp. z o.o.	632	99	426
Kulczyk Holding Sarl.....	252	4	-
Green Stone Solutions sp. z o.o.	135	27	-
Polenergia International Sarl.....	190	264	-
Polenergia International CEE Sarl.....	13	11	81
Razem.....	1.222	405	507

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W poniższych tabelach przedstawiono główne transakcje z podmiotami, w przypadku których występują powiązania osobowe za okres zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (jest to najbliższa data od Dnia Prospektu, na którą Emitent był w stanie przygotować takie ujawnienie). Transakcje te obejmowały sprzedaż towarów (sprzedaż energii elektrycznej i ciepła).

	9 miesięcy zakończonych 30 września 2021			
	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania
KI One S.A.....	-	96	-	-
Krucza Inwestycje KREH 1 Sp. z o.o. S.K.	422	2.440	-	-
Autostrada Eksploatacja S.A.....	1.767	-	186	-
Beyond.pl Sp. z o.o.	1.437	1.595	583	59
Ciech Sarzyna S.A.....	5.418	463	1.636	-
Ciech Pianki Sp. z o.o.	244	7	53	-
Ciech Vitrosilicon S.A.	4.165	-	1.193	-
Ciech Soda Polska S.A.....	41.247	-	21.282	-
Ciech Żywice Sp. z o.o.....	3.309	105	-	-
Ciech Vitro Sp. z o.o.	5	-	-	-
Razem.....	58.014	4.706	24.933	59

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

	31 grudnia 2020		
	Przychody	Należności	Zobowiązania
Autostrada Eksploatacja S.A.....	2.789	-	-
Beyond.pl sp. z o.o.	1.349	406	-
Ciech Sarzyna S.A.....	6.686	1.637	115
Ciech Pianki sp. z o.o.	395	98	-
Ciech Vitrosilicon S.A.	4.076	977	-
Ciech Soda Polska S.A.....	43.236	7.652	-
Ciech Żywice Sp. z o.o.	19.289	3.642	61
Razem.....	77.820	14.412	176

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Transakcje pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (jest to najbliższa data od Dnia Prospektu, dla której Emitent był w stanie sporządzić takie ujawnienia), Emitent nie zawierał żadnych transakcji z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej poza wypłatą wynagrodzenia szerzej opisanego w punkcie: Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi z członkami Zarządu, innymi niż akcjonariusze Emitenta

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (jest to najbliższa data od Dnia Prospektu, dla której Emitent był w stanie sporządzić takie ujawnienia), Emitent nie zawierał żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi z pozostałymi członkami Zarządu.

Wyплаты na rzecz akcjonariuszy

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe zakończone w dniach 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Szczegółowy opis znajduje się w części *Dywidenda i Polityka w Zakresie Dywidendy*.

Umowy dotyczące wypłat w formie akcji

Na Dzień Prospektu w Spółce nie funkcjonują żadne umowy dotyczące płatności w formie akcji.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Poniżej zostały wskazane istotne informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta i podsumowanie wybranych postanowień Statutu Emitenta, regulaminu wewnętrznego Emitenta i mających zastosowanie przepisów polskiego prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych. Niniejsze podsumowanie nie zawiera wszystkich informacji, które mogą być istotne dla potencjalnego inwestora, w tym podsumowania wszystkich zapisów Statutu. W celu uzyskania kompletnych informacji należy zapoznać się ze Statutem Emitenta.

Spółka została utworzona zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej; w związku z powyższym odnoszą się do niej przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Z tego względu jakiegokolwiek zagadnienia prawne dotyczące Spółki jako osoby prawnej, w szczególności jej status prawny i zdolność do zawierania transakcji prawnych, zdolność do emisji akcji i jej ważność, wewnętrzna struktura Spółki i zasady jej działania podlegają prawu polskiemu. Ponadto wszelkie prawa korporacyjne i prawa własności, w tym prawa głosu związane z akcjami Spółki, są regulowane przez mające zastosowanie przepisy prawa polskiego.

Statut jest podstawowym dokumentem regulującym działalność spółki. Statut jest przyjmowany w formie aktu notarialnego i składa się go w sądzie rejestrowym.

Niniejszy rozdział wskazuje podstawowe informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki i ogólne podsumowanie praw, obowiązków i ograniczeń prawnych dotyczących posiadania akcji, z wyłączeniem praw, obowiązków and i ograniczeń prawnych wynikających z polskich regulacji dotyczących rynku kapitałowego, które zostały opisane w punkcie „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*”. Poniższy opis nie stanowi porady prawnej dotyczącej praw, obowiązków i ograniczeń prawnych. Przed podjęciem decyzji dotyczącej takich praw, obowiązków czy ograniczeń prawnych należy zasięgnąć indywidualnej porady prawnej.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*”.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia Akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych Akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Ogłoszony porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru Akcji Spółki w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji Spółki może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy: (i) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe Akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz (ii) uchwała stanowi, że nowe Akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im Akcji.

W ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego Zarząd może w interesie Spółki, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, pozbawić akcjonariuszy

prawa poboru Akcji Nowej Emisji w całości lub części. Wyłączenie prawa poboru w całości lub w części, w każdym przypadku będzie połączone z przyznaniem wszystkim akcjonariuszom (z wyjątkiem Mansa Investments sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited), niezależnie od liczby posiadanych akcji, prawa pierwszeństwa umożliwiającego im ochronę przed rozwodnieniem.

Dywidenda

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy). Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane Akcje w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym z Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy.

Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z przepisami lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom Akcji następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe uprawnionych do dywidendy prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym do dywidendy w związku z Akcjami zapisanymi na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Ponadto Statut przewiduje, że na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego Zarząd, w terminie dwóch tygodni, zwołuje Walne Zgromadzenie. Wniosek może zostać złożony w formie elektronicznej. Jeśli Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w tym terminie, Walne Zgromadzenie zostanie zwołane przez Radę Nadzorczą.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

W ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, które powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, wskazuje się m.in. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni z Akcji Spółki oraz zastawnicy lub użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższa lista jest wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby Akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo głosu

Zgodnie z art. 5.2 Statutu, każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności: a) rozporządzenie przedsiębiorstwem Spółki lub zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, bądź ustanowienie na nich Obciążenia; (b) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki w rozumieniu art. 416 Kodeksu spółek handlowych; (c) likwidacja i rozwiązanie Spółki oraz ustanowienie likwidatorów Spółki; (d) połączenie Spółki z innymi podmiotami, podział i przekształcenia Spółki; (e) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki; (f) obniżenie kapitału zakładowego Spółki, umorzenie Akcji oraz nabycie Akcji własnych; (g) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, opcji i innych papierów wartościowych zamiennych na nowo emitowane Akcje lub udzielających prawa do nich; (h) zmiany Statutu; (i) zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Walnego Zgromadzenia; (j) wypłata dywidendy przez Spółkę w sposób inny niż zgodnie z Polityką Podziału Zysków; oraz (k) wyrażenia zgody na wyłączenie prawa poboru akcjonariusza w odniesieniu do nowych akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na takie wyłączenie.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część Akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych Akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Jeżeli nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez grupy akcjonariuszy, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do powoływania członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze statusem nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej, na podstawie uprawnień osobistych przysługujących odpowiednio Mansa oraz BIF (każda z nich określana jako „**Akcjonariusz Uprawniony**”), jest powoływanych według następujących zasad:

- (i) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego co najmniej 22,80% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania trzech członków Rady Nadzorczej;
- (ii) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego mniej niż 22,80% ale co najmniej 20% Akcji – przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania dwóch członków Rady Nadzorczej;
- (iii) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego mniej niż 20% ale co najmniej 10% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej, którzy nie zostaną powołani w sposób opisany powyżej, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów przez wszystkich akcjonariuszy.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

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.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

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. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje: (i) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; (ii) akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (iii) akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz (iv) akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Zgodnie ze Statutem Akcje mogą być umarżane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji przysługuje wynagrodzenie w kwocie równej wartości jego umorzonych akcji określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności: (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; (iii) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

WARUNKI OFERTY

Podstawowe informacje o Ofercie

Maksymalna liczba akcji, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty wynosi 21.426.807. W ramach Oferty Spółka oferuje nie więcej niż 21.426.807 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, z których każda daje prawo do jednego głosu i ma wartość nominalną 2 PLN („**Akcje Oferowane**”).

Akcje Oferowane zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki („**Uchwała Emisyjna**”) oraz uchwały Zarządu Spółki nr 1 w sprawie emisji akcji w ramach kapitału docelowego przyjętej w dniu 23 września 2021 r. zgodnie z upoważnieniem udzielonym w §4 pkt 4.6 Statutu Spółki („**Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego**”) oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki 1/IX/2021 z dnia 28 września 2021 r. w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie prawa poboru obecnych akcjonariuszy w całości w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych. Statut Spółki upoważnia Zarząd do wyłączenia prawa poboru w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej.

Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca upoważnienie Zarządu do wyłączenia prawa poboru dostępna na stronie Spółki pod adresem [https://www\[.\]polenergia\[.\]pl/pol/sites/default/files/reports/current/opinia_zarzadu_-_wylaczenie_prawa_poboru\[.\]pdf](https://www[.]polenergia[.]pl/pol/sites/default/files/reports/current/opinia_zarzadu_-_wylaczenie_prawa_poboru[.]pdf), wskazała, że takie działanie leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy i jest związane z koniecznością stworzenia warunków dla sprawnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i proporcjonalnie do aktualnych potrzeb Spółki.

Przy założeniu wyemitowania wszystkich Akcji Oferowanych w ramach limitu przewidzianego Uchwałą Emisyjną Zarząd planuje uzyskanie kwoty 1.007.059.929,00 PLN w drodze emisji 21.426.807 Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Pod warunkiem spełnienia przesłanek dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu, Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 21.426.807 Akcji Oferowanych i, tymczasowo, 21.426.807 praw do nowo emitowanych akcji na okaziciela („**Prawa do Akcji Oferowanych**”). Prawa do Akcji Oferowanych będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW do momentu zarejestrowania Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem. W związku z Ofertą przeprowadzaną na podstawie Prospektu, Firma Inwestycyjna lub inne podmioty upoważnione przez Firmę Inwestycyjną będą mogli podejmować działania marketingowe w celu promowania Oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W ramach Oferty, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do przydzielenia wszystkim akcjonariuszom Spółki, za wyjątkiem Mansa Investments sp. z o.o. („**Mansa**”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited („**BIF**”), posiadającym co najmniej jedną akcję Spółki na koniec dnia w dniu zatwierdzenia Prospektu („**Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa**”), niezależnie od liczby posiadanych akcji Spółki (łącznie jako „**Uprawnieni Inwestorzy**”), którzy złożą prawidłowy zapis na Akcje Oferowane po Cenie Akcji Oferowanych, oraz przedstawią w procesie objęcia Akcji Oferowanych informację na temat posiadanej liczby akcji Spółki na koniec dnia w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Oferowanych w liczbie, która – po wyemitowaniu Akcji Oferowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego – umożliwi takiemu Uprawnionemu Inwestorowi utrzymanie procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki w wysokości jaki ten Uprawniony Inwestor posiadał na koniec dnia w danym Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym jeśli w wyniku realizacji prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Oferowanych Uprawnionemu Inwestorowi przysługiwać będzie liczba Akcji Oferowanych niebędąca liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej („**Prawo Pierwszeństwa**”).

Akcje Oferowane będą stanowiły nie więcej niż 32,04% kapitału zakładowego Spółki po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i będą dawały prawo do nie więcej niż 21.426.807 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po przeprowadzeniu Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, Spółka ustali liczbę Akcji Oferowanych, oferowanych Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF na podstawie popytu na Akcje Oferowane zgłoszonego przez różne grupy inwestorów. Spółka może podjąć decyzję o przydzieleniu liczby Akcji Oferowanych niższej niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych lub odpowiednio

o zawieszeniu Oferty lub odstąpieniu od przeprowadzania Oferty (zob. „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej).

Akcje Oferowane mogą być obejmowane przez Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF i nie ma stałego podziału Akcji Oferowanych na transze przewidziane dla poszczególnych grup Inwestorów, z zastrzeżeniem ograniczeń subskrypcji i zasad przydziału Akcji Oferowanych przewidzianych w Uchwale Emisyjnej oraz Mechanizmu Suwaka (zgodnie z definicją poniżej) (zob. „Przydział Akcji Oferowanych” poniżej).

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki, Oferty oraz Akcji Oferowanych, wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zaoferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zaoferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

W związku z oferowaniem Akcji Oferowanych w ramach Oferty, Firma Inwestycyjna będzie przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna:

- dokonuje oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, dokonując takiej oceny, biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonuje przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- jeżeli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firmy Inwestycyjnej nie będą oferować mu objęcia Akcji Oferowanych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie akcji temu klientowi, w tym Akcji Oferowanych, będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy takiego klienta.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Uprawnieni Inwestorzy (w tym Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni);
- Mansa; oraz
- BIF.

Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie w rozdziale „Ograniczenia w zakresie sprzedaży Akcji”.

Uprawnionym Inwestorem może być zarówno każdy Inwestor Indywidualny jak i każdy Inwestor Instytucjonalny, któremu przysługuje Prawo Pierwszeństwa. Dla Uprawnionych Inwestorów nie jest przewidziane ustalenie odrębnej ostatecznej liczby Akcji Oferowanych ani odrębnej ceny maksymalnej lub ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu warszawskiego).

27 stycznia 2022 r.	publikacja Prospektu
31 stycznia – 4 lutego 2022 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF w ramach Zapisów Podstawowych
9 lutego 2022 r.	Ogłoszenie komunikatu o liczbie Akcji Oferowanych na jaką zostały złożone zapisy przez Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF w ramach Zapisów Podstawowych oraz o pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych
10-14 lutego 2022 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Uprawnionych Inwestorów oraz BIF w ramach Zapisów Dodatkowych
17 lutego 2022 r.	ustalenie i publikacja informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przyznane Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF oraz przydział Akcji Oferowanych („Data Przydziału”)
około 28 lutego 2022 r.	przewidywana data zapisania Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) – rozliczenie Oferty
około 2 marca 2022 r. po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji Oferowanych na GPW zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym dat rozpoczęcia i zakończenia okresów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiany powyższego harmonogramu, w tym dat rozpoczęcia i zakończenia okresów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane będzie możliwa jedynie w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]polenergia\[.\]pl](http://www[.]polenergia[.]pl)), chyba że powszechnie obowiązujące przepisy prawa wymagają publikacji takiej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. W przypadku publikacji suplementu do Prospektu inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych przez nich zapisów w ciągu trzech dni roboczych od opublikowania suplementu, zgodnie z art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego.

Wszelkie zmiany terminu rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Ewentualna zmiana terminu zamknięcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w sprawie zmiany terminu nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu pierwotnego terminu (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) zamknięcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiany terminów lub innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie Oferty zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Żadna zmiana harmonogramu Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Zawieszenie

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez ustalenia nowego harmonogramu, może być podjęta przez Spółkę w dowolnym momencie przed rozpoczęciem okresu przyjmowania Zapisów Podstawowych. Po rozpoczęciu okresu przyjmowania Zapisów Podstawowych, nie później niż do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, może zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego ustalania nowego harmonogramu Oferty, który może zostać ustalony w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w ramach Zapisów Podstawowych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Suplement zostanie opublikowany w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Uprawnieni Inwestorzy, będący Inwestorami Indywidualnymi, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów Firmy Inwestycyjnej, zależnie od miejsca złożenia zapisu, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, chyba że zostanie wyznaczony inny termin. Odpowiednie płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek, kar ani innego odszkodowania w terminie siedmiu dni od dnia skutecznego wycofania zapisu przez danego inwestora.

Odstąpienie

W dowolnym momencie, przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w ramach Zapisów Podstawowych Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania powodów swojej decyzji, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w ramach Zapisów Podstawowych, nie później niż do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych, Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Rzeczypospolitej Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Rzeczypospolitej Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, epidemie oraz powodzie); (ii) nagle i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niekorzystną sytuację na rynku finansowym; (vi) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Pośrednictwo przy Przeprowadzeniu Oferty lub (vii) inne nieoczekiwane powody uniemożliwiające przeprowadzenie Oferty lub dokonanie Przydziału Akcji Oferowanych lub sprawiające, że byłoby to niekorzystne z punktu widzenia interesów Spółki bądź zwiększające ryzyko inwestycyjne ponoszone przez inwestorów nabywających Akcje Oferowane. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jeżeli Spółka, po otrzymaniu rekomendacji od Firmy Inwestycyjnej, podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, informacja na ten temat zostanie opublikowana zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, oraz w formie raportu w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (zgodnie z Rozporządzeniem MAR).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek, kar i odszkodowań w ciągu siedmiu dni od dnia opublikowania informacji dotyczącej decyzji o odstąpieniu od Oferty.

Cena Akcji Oferowanych

Cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF wynosi 47,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Akcji Oferowanych**”) i została określona w Uchwale Emisyjnej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Najpóźniej w Dniu Przydziału Spółka, obliczy ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa przez Uprawnionych Inwestorów oraz określi ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF. Ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego zostanie dokonane w ramach jednej czynności, która zostanie dokonana po zamknięciu i opłaceniu Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych. Dopuszcza się możliwość, że inwestorzy obejmą mniejszą liczbę akcji niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych. W ramach Oferty dopuszcza się redukcję zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez Uprawnionych Inwestorów, Mansa oraz BIF, biorąc pod uwagę zasady przydziału opisane w Prospekcie oraz Uchwale Emisyjnej. Ze względu na strukturę Oferty nie istnieje ryzyko, że inwestorzy obejmą większą liczbę akcji niż ostateczna liczba Akcji Oferowanych.

Spółka może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty lub odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, a także o obniżeniu liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty (zob. „*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej).

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF, zostanie opublikowana w trybie przewidzianym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Opublikowanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych nie uprawnia inwestorów do wycofania zapisów.

Spółka może podjąć decyzję o przydzieleniu Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty w przypadku, gdy Uprawnieni Inwestorzy nie złożą w terminie zapisów lub nie zapłacą Ceny za Akcje Oferowane lub po zastosowaniu Mechanizmu Suwaka, o którym mowa poniżej, pod warunkiem, że taka decyzja zostanie podjęta przed Dniem Przydziału. Informacja o zredukowaniu liczby Akcji Oferowanych zostanie opublikowana w sposób określony w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Subskrybowanie przez inwestorów mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja Akcji Oferowanych doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Subskrybowanie większej liczby Akcji Oferowanych niż wynikającej z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych nie może być większa niż maksymalna liczba akcji, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty, tj. nie może być większa niż 21.426.807 Akcji Oferowanych.

W ramach Oferty Mansa zadeklarowała objęcie 5.150.211 Akcji Oferowanych po Cenie Akcji Oferowanych („**Akcje Mansa**”) niezależnie od udziału Uprawnionych Inwestorów („**Deklaracja Mansa**”).

BIF zadeklarował objęcie w ramach Oferty nie mniej niż 10.804.185 i nie więcej niż 14.361.702 Akcji Oferowanych po Cenie Akcji Oferowanych, w zależności od liczby zapisów złożonych przez Uprawnionych Inwestorów zgodnie z opisanym poniżej Mechanizmem Suwaka („**Deklaracja BIF**”). Niezależnie od tego na jaką liczbę Akcji Oferowanych zostanie złożony zapis przez BIF, zostaną opłacone przez BIF zapisy w (i) liczbie wynikającej ze złożonych zapisów lub (ii) maksymalnej liczbie 14.361.702 Akcji Oferowanych, którakolwiek z nich jest mniejsza.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona zgodnie z następującymi zasadami („**Mechanizm Suwaka**”):

- w przypadku, gdy żaden z Uprawnionych Inwestorów nie zdecyduje się na uczestnictwo w Ofercie, ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona na 19.511.913 (tj. suma Akcji Mansa i maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych); w takim przypadku BIF zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych równa maksymalnej możliwej subskrypcji BIF czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych;
- w przypadku, gdy wszyscy Uprawnieni Inwestorzy zdecydują się w pełni uczestniczyć w Ofercie, ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona na 21.426.807 (tj. suma Akcji Mansa i maksymalnej możliwej subskrypcji BIF czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych oraz dodatkowego bufora w liczbie 1.914.894 („**Bufor**”), z zastrzeżeniem jednak, że w takim przypadku BIF zostanie przydzielona liczba Akcji równa minimalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 10.804.185 Akcji Oferowanych;
- w przypadku, gdy Uprawnieni Inwestorzy zdecydują się na częściowe uczestnictwo w Ofercie, tj. tylko część Uprawnionych Inwestorów weźmie udział w Ofercie lub Uprawnieni Inwestorzy złożą zapisy na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynika z ich Prawa Pierwszeństwa, ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona jako liczba równa sumie: (i) Akcji Mansa, (ii) maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych; oraz (iii) Bufora pomnożonego przez procent odzwierciedlający udział Uprawnionych Inwestorów w Ofercie (liczba ta zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej) („**Wykorzystany Bufor**”), z zastrzeżeniem jednak, że w takim przypadku BIF zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych równa maksymalnej możliwej subskrypcji BIF, czyli 14.361.702 Akcji Oferowanych pomniejszona o liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych Uprawnionym Inwestorom przekraczającą Wykorzystany Bufor, tj., przykładowo, w przypadku przydziału przez Spółkę 50% Akcji Oferowanych oferowanych w ramach puli przysługującej Uprawnionym Inwestorom, czyli w przypadku wykorzystania Bufora w 50%, zapis złożony przez BIF zostanie zredukowany o 1.656.492 Akcji Oferowanych.

Zasady składania Zapisów

Informacje ogólne

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe i nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu stosownie do art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego), nie mogą zawierać żadnych zastrzeżeń ani nakładać dodatkowych warunków wykonania i pozostają wiążące wobec inwestorów składających zapisy do dnia przydziału, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Akcji Oferowanych przez Spółkę lub do dnia wycofania się z Oferty, o ile takie nastąpi. W przypadku udostępnienia suplementu do Prospektu do publicznej wiadomości, Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane zanim opublikowano suplement, mogą wycofać swoje zapisy na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z Punktów Obsługi Klienta („**POK**”) Firmy Inwestycyjnej, w terminie trzech dni roboczych od daty udostępnienia suplementu do publicznej wiadomości, o ile nie zostanie ustalony inny (jednak wyłącznie późniejszy) termin. Prawo do wycofania złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z nowym znaczącym czynnikiem, istotnym błędem lub istotną niedokładnością w treści Prospektu, które wystąpiły lub zostały zauważone przez Spółkę po zakończeniu okresu składania zapisów na Akcje Oferowane.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora, m. in. że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) zaakceptował Statut; oraz (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Ponadto każdy inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej i Spółki i do otrzymywania takich informacji. Warunkiem skorzystania z Prawa Pierwszeństwa będzie: i) (a) w przypadku Uprawnionego Inwestora składającego zapis w Firmie Inwestycyjnej, a nie u Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego jego rachunki papierów wartościowych, na których zapisane były akcje Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa: złożenie zaświadczenia wystawionego przez

podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym dany Uprawniony Inwestor posiadał akcje Spółki, potwierdzającego liczbę akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu tego Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, które powinno zostać przedstawione Firmie Inwestycyjnej w formie papierowej lub elektronicznej przed zakończeniem przyjmowania Zapisów Podstawowych oraz odpowiednio Zapisów Dodatkowych lub (b) w przypadku Uprawnionego Inwestora składającego zapis u Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego jego rachunki papierów wartościowych, na których zapisane były akcje Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa: sprawdzenie przez tego Członka Konsorcjum Detalicznego liczby akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu tego Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane w formie papierowej lub elektronicznej u danego Członka Konsorcjum Detalicznego oraz ii) złożenie przez Uprawnionego Inwestora ważnego zapisu na Akcje Oferowane w terminie przewidzianym harmonogramem Oferty.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem od daty złożenia zapisu do dnia przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę. Inwestor przestaje być związany zapisem oraz umową o przyjmowanie i przekazywanie zleceń zawartej pomiędzy Firmą Inwestycyjną i Inwestorem w przypadku odstąpienia przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

W związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane inwestorzy nie będą ponosić żadnych dodatkowych kosztów ani płacić dodatkowych podatków, poza ewentualnymi kosztami związanymi z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych (chyba że inwestor posiada już taki rachunek), wystawienia zaświadczenia o liczbie posiadanych akcji Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa oraz ewentualnymi kosztami prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Uprawnieni Inwestorzy mogą złożyć jeden zapis w ramach Zapisów Podstawowych oraz jeden zapis w ramach Zapisów Dodatkowych. Łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez danego Uprawnionego Inwestora w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych nie mogą przekraczać liczby Akcji, jakiej Inwestor ten potrzebuje do objęcia lub zachowania udziału jaki posiadał w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, z zastrzeżeniem zasad o których mowa poniżej. Uprawnieni Inwestorzy mogą złożyć zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż to wynika z przysługującego Prawa Pierwszeństwa.

Aby zapewnić, że Uprawnieni Inwestorzy otrzymają liczbę Akcji Oferowanych, która nie będzie niższa od liczby akcji, jaka przysługiwałaby im w ramach Prawa Pierwszeństwa, dany Uprawniony Inwestor powinien złożyć zapis z założeń, że zostanie przyznana maksymalna liczba Akcji Oferowanych. Jeśli liczba Akcji Oferowanych zostanie ograniczona, odpowiednie zapisy Uprawnionych Inwestorów będą podlegały odpowiedniej redukcji.

Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Uprawnionego Inwestora korzystającego z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi.

Zapisy podstawowe

W ramach Zapisów Podstawowych:

- a. Każdy z Uprawnionych Inwestorów (tj. akcjonariuszy Spółki, innych niż Mansa i BIF, posiadających akcje Spółki na koniec dnia w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa) może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych określonych zgodnie z następującą formułą:

iloczyn (A) 21.426.807 (czyli maksymalna liczba Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty) oraz (B) udziału danego Uprawnionego Inwestora w akcjonariacie Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym jeśli wynik niniejszej kalkulacji da wynik niebędący liczbą całkowitą, ulega on zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej;

Powyższe oznacza, że w ramach Zapisów Podstawowych każdy z Uprawnionych Inwestorów może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych, która jest równa iloczynowi (A) liczby akcji Spółki będącej w posiadaniu Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa oraz (B) współczynnika

wynoszącego 0,471503841898609; przy czym jeśli wynik niniejszej kalkulacji da wynik niebędący liczbą całkowitą, ulega on zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Wartość współczynnika podanego w zdaniu powyżej została skalkulowana jako maksymalna liczba Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty podzielona przez liczbę akcji Spółki istniejącą na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa.

- b. Mansa może zapisać się na nie więcej niż 5.150.211 Akcji Oferowanych;
- c. BIF może zapisać się na nie więcej niż 10.804.185 Akcji Oferowanych, przy czym liczba Akcji Oferowanych obliczona zostanie zgodnie z następującą formułą:

różnica pomiędzy (A) iloczynem liczby 21.426.807 (czyli maksymalnej liczby Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty) i udziału Mansa i BIF w akcjonariacie Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, a (B) liczbą 5.150.211 (liczba Akcji Mansa), przy czym jeśli wynik niniejszej kalkulacji da wynik niebędący liczbą całkowitą, ulega on zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych na jaką zostały złożone zapisy w ramach Zapisów Podstawowych oraz pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych do zapisów w ramach Zapisów Dodatkowych (zgodnie z definicją poniżej) zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt w dniu 27 stycznia 2022 r. po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych. Liczba Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych stanowić będzie różnicę między: (i) 21.426.807 (czyli maksymalnej liczby Akcji Oferowanych do wyemitowania w ramach Oferty); oraz (ii) sumą: (a) 5.150.211 (tj. liczby Akcji Oferowanych, których objęcie zadeklarowała Mansa); oraz (b) liczby Akcji Oferowanych, w stosunku do których BIF był uprawniony do złożenia zapisów w ramach Zapisów Podstawowych; oraz (c) liczby Akcji Oferowanych, na jaką Uprawnieni Inwestorzy złożyli i opłacili zapisy w ramach Zapisów Podstawowych.

Wzięcie udziału w Zapisach Podstawowych nie jest warunkiem, aby wziąć udział w Zapisach Dodatkowych. Inwestorzy, który nie wezmą udziału w Zapisach Podstawowych mogą wziąć udział w Zapisach Dodatkowych. Mansa nie jest uprawniona do wzięcia udziału w Zapisach Dodatkowych.

Zapisy Dodatkowe

W ramach Zapisów Dodatkowych:

- a. Każdy z Uprawnionych Inwestorów (tj. innych niż Mansa i BIF) może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych określonych zgodnie z następującą formułą:

iloczyn liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych oraz udziału danego Uprawnionego Inwestora w akcjonariacie Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym jeśli wynik niniejszej kalkulacji da wynik niebędący liczbą całkowitą, ulega on zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej;

- b. BIF:

iloczyn liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych oraz łącznego udziału Mansa oraz BIF w akcjonariacie Spółki na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym jeśli wynik niniejszej kalkulacji da wynik niebędący liczbą całkowitą, ulega on zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej;

- c. Mansa nie jest uprawniona do wzięcia udziału w Zapisach Dodatkowych;

W ostatnim kroku, po przeprowadzeniu Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych Zarządu Spółki dokona ustalenia ostatecznej ilości Akcji Oferowanych jaka zostanie przydzielona Inwestorom uczestniczącym w Ofercie, z uwzględnieniem ograniczeń przydziału Akcji Oferowanych oraz Mechanizmu Suwaka.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych na jaką Uprawniony Inwestor może się zapisać w ramach Zapisów Podstawowych stanowi iloczyn maksymalnej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz jego udziału w akcjonariacie Spółki w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych na jaką Mansa może się zapisać w ramach Zapisów Podstawowych wynosi 5.150.211 Akcji Oferowanych. Mansa nie jest uprawniona do udziału w Zapisach Dodatkowych.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych na jaką BIF może się zapisać łącznie w ramach Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych wynosi 14.361.702 Akcji Oferowanych. Niezależnie od tego na jaką liczbę Akcji Oferowanych zostanie złożony zapis przez BIF, zostaną opłacone przez BIF zapisy w (i) liczbie wynikającej ze złożonych zapisów lub (ii) maksymalnej liczbie 14.361.702 Akcji Oferowanych, którakolwiek z nich jest mniejsza. BIF jest uprawniony do udziału w Zapisach Podstawowych oraz Zapisach Dodatkowych.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych na jaką Uprawniony Inwestor może się zapisać w ramach Zapisów Dodatkowych stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych dostępnej w puli Zapisów Dodatkowych podanej do publicznej wiadomości przez Zarząd po zakończeniu Zapisów Podstawowych oraz jego udziału w akcjonariacie Spółki w Dniu Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym w celu uniknięcia wątpliwości, ostateczna liczba Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone w ramach Oferty oraz zapis Uprawnionego Inwestora złożony w ramach Zapisów Dodatkowych może zostać zredukowany – z uwagi na zastosowanie Mechanizmu Suwaka - zgodnie z zapisami ujętymi w sekcji *Przydział Akcji Oferowanych*.

Zapis złożony przez Uprawnionego Inwestora w ramach Zapisów Podstawowych lub Zapisów Dodatkowych opiewający na większą liczbę akcji niż maksymalna liczba akcji, na którą dany Uprawniony Inwestor mógł się zapisać (co zostało opisane w sekcjach *Zapisy Podstawowe* oraz *Zapisy Dodatkowe* powyżej) będzie traktowany jako zapis na maksymalną liczbę akcji na jaką dany Uprawniony Inwestor mógł się zapisać.

Nie przewiduje się minimalnej liczby Akcji Oferowanych na jaką może zapisać się Uprawniony Inwestor.

Uprawnieni Inwestorzy będący Inwestorami Indywidualnymi

Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK firmy inwestycyjnej, prowadzącej rachunek papierów wartościowych dla danego Inwestora Indywidualnego, o ile dana firma inwestycyjna przystąpiła do konsorcjum detalicznego. W przypadku, gdy dana firma inwestycyjna nie będzie brała udziału w Ofercie, jej klienci będą mogli złożyć zapisy wyłącznie w POK-ach Firmy Inwestycyjnej (to jest IPOPEMA). W takim wypadku przed złożeniem zapisu dany Inwestor Indywidualny będzie zobowiązany do otwarcia rachunku papierów wartościowych w IPOPEMA. Szczegółowa lista POK-ów Firmy Inwestycyjnej oraz POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych (łącznie „**Konsorcjum Detaliczne**” a indywidualnie „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”), zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]polenergia\[.\]pl](http://www[.]polenergia[.]pl)) oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]ipopemasecurities\[.\]pl/](http://www[.]ipopemasecurities[.]pl/)) przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych.

Uprawnieni Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po Cenie Akcji Oferowanych, wskazując liczbę Akcji Oferowanych, którą zamierzają nabyć. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Akcji Oferowanych będą nieważne. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy w ramach wykonywania przysługującego im Prawa Pierwszeństwa wyłącznie w jednej firmie inwestycyjnej, którą będzie odpowiednio Firma Inwestycyjna lub Członek Konsorcjum Detalicznego.

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Firmy Inwestycyjnej lub Członków Konsorcjum Detalicznego lub telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub Członkiem Konsorcjum Detalicznego.

Zapisy składane przez Internet i telefonicznie będą przyjmowane od Inwestorów Indywidualnych posiadających umowę o prowadzenie rachunku maklerskiego (lub podobną umowę) odpowiednio z Firmą Inwestycyjną lub Członkiem Konsorcjum Detalicznego, oraz pod warunkiem, że umowa ta przewiduje składanie zapisów przez Internet lub telefonicznie, a regulacje Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego pozwalają na przyjęcie zapisu w tej formie. Zapisy te będą przyjmowane zgodnie z daną umową, wewnętrznymi

regulacjami odpowiednio Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego, oraz wymogami technicznymi związanymi z korzystaniem z aplikacji internetowej udostępnionej do składania zapisów.

Inwestorzy Indywidualni mogą złożyć jeden Zapis Podstawowy, a następnie, po ogłoszeniu komunikatu o liczbie Akcji Oferowanych jaka zostanie przydzielona Uprawnionym Inwestorom oraz Mansa i BIF w ramach Zapisów Podstawowych oraz o pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych, uprawnieni będą do złożenia jednego Zapisu Dodatkowego. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego będącego Uprawnionym Inwestorem korzystającym z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego będącego Uprawnionym Inwestorem opiewający na większą liczbę niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa będzie traktowany jak zapis na Akcje Objęte Prawem Pierwszeństwa. Uprawniony Inwestor może złożyć zapisy na Akcje Oferowane przysługujące mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa tylko w jednej firmie inwestycyjnej.

Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może opiewać na mniej niż 1 Akcję Oferowaną. Zapisy złożone na mniej niż 1 Akcję Oferowaną będą uważane za nieważne. Zapisy nie w pełni opłacone lub nieprawidłowo wypełnione formularze zapisów będą uważane za nieważne. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego innego niż Uprawniony Inwestor będzie uważany za nieważny. Wszystkie konsekwencje złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi Inwestor Indywidualny, który złożył ten zapis. Zapisy złożone przez Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane zawierające cenę inną niż Cena Akcji Oferowanych będą nieważne.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (np. przez Internet), Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub Członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane.

Uprawnieni Inwestorzy będący Inwestorami Instytucjonalnymi

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkową dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora.

Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Instytucjonalnego będącego Uprawnionym Inwestorem korzystającym z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi. Zapis złożony przez Inwestora Instytucjonalnego, będącego Uprawnionym Inwestorem opiewający na większą liczbę niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa będzie traktowany jak zapis na Akcje Objęte Prawem Pierwszeństwa. Zapis złożony przez Inwestora Instytucjonalnego innego niż Uprawniony Inwestor lub Mansa lub BIF będzie uważany za nieważny.

Inwestorzy Instytucjonalni uprawnieni będą do złożenia Zapisu Dodatkowego, po ogłoszeniu komunikatu o liczbie Akcji Oferowanych jaka zostanie przydzielona Uprawnionym Inwestorom oraz Mansa w ramach Zapisów Podstawowych oraz o pozostającej liczbie Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, a w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) warunków i sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Zapisy od Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane jedynie od potencjalnych inwestorów, którzy w momencie składania zapisu (przed zakończeniem okresu składania zapisów na Akcje Oferowane dla Inwestorów Instytucjonalnych) będą posiadali podpisaną umowę przyjmowania i przekazywania zleceń z Firmą Inwestycyjną.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat składania zapisu oraz sposobu rozliczenia przyznanych im Akcji Oferowanych.

Mansa i BIF dokonają zapisu na Akcje Oferowane na zasadach mających zastosowanie do Inwestorów Instytucjonalnych.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane. Wszelkie nierozliczone należności nie mogą zostać przeznaczone na wpłatę za Akcje Oferowane.

Uprawnieni Inwestorzy będący Inwestorami Indywidualnymi

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane są zobowiązani je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w PLN stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Akcji Oferowanych powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w PLN, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny. Zapisy na Akcje Oferowane mogą zostać opłacone z wykorzystaniem środków zgromadzonych na rachunku inwestycyjnym inwestora jedynie z dostępnych bez ograniczeń środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku pieniężnym inwestora. Jeżeli środki na tym rachunku są niewystarczające, zapis nie zostanie przyjęty. Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis, z zastrzeżeniem zdania poniżej.

Uprawnieni Inwestorzy będący Inwestorami Instytucjonalnymi

Inwestorzy Instytucjonalni składający zapisy na Akcje Oferowane są zobowiązani je opłacić odpowiednio najpóźniej w ostatnim dniu składania Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych w kwocie w PLN stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Akcji Oferowanych powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w PLN, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Firmie Inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za nieważny w całości, bądź ważny jedynie w części pozwalającej na pełne pokrycie Akcji Oferowanych. Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ceną Akcji Oferowanych zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w PLN, na rachunek wskazany przez Firmę Inwestycyjną. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat zapłaty za Akcje Oferowane oraz sposobu rozliczenia przyznanych im Akcji Oferowanych.

Mansa i BIF dokonają płatności za Akcje Oferowane na zasadach mających zastosowanie do Inwestorów Instytucjonalnych.

Przydział Akcji Oferowanych

Oferta przewiduje, że Uprawnionym Inwestorom będzie przysługiwało Prawo Pierwszeństwa w przydziale Akcji Oferowanych. Akcje Oferowane zostaną przydzielone na następujących zasadach:

- Zarząd Spółki nie jest uprawniony do przydzielenia Akcji Oferowanych inwestorom innym niż Uprawnieni Inwestorzy, Mansa lub BIF;
- Pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu zgodnie z Deklaracją Mansa, w ramach Zapisów Podstawowych, Mansa zostanie przydzielonych 5.150.211 Akcji Mansa niezależnie od udziału Uprawnionych Inwestorów;
- Pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu zgodnie z Deklaracją BIF, w ramach Zapisów Podstawowych, BIF zostanie przydzielonych nie mniej niż 10.804.185 Akcji Oferowanych, z

uwzględnieniem formuły stanowiącej iloraz łącznego udziału Mansa i BIF w akcjonariacie Spółki oraz maksymalnej liczby Akcji Oferowanych do wyemitowania po odjęciu liczby Akcji Mansa.

- Pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu, w ramach Zapisów Podstawowych, Uprawnionym Inwestorom zostaną przydzielone łącznie nie więcej niż 5.472.411 Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa, o którym mowa w Uchwale Emisyjnej, przy czym jeżeli Uprawniony Inwestor, w ramach Zapisów Podstawowych, zapisze się na Akcje Oferowane:
 - w liczbie mniejszej niż wynika z Prawa Pierwszeństwa to zostanie mu przydzielona liczba na jaką się zapisał;
 - w liczbie wynikającej z Prawa Pierwszeństwa to zostanie mu przydzielona liczba wynikająca z Prawa Pierwszeństwa na jaką się zapisał;
 - w liczbie większej niż wynika z Prawa Pierwszeństwa to jego zapis zostanie zredukowany i zostanie mu przydzielona liczba wynikająca z Prawa Pierwszeństwa.
- Po zakończeniu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych Zarząd przekaze do publicznej wiadomości informację o liczbie Akcji Oferowanych, na które zostały złożone zapisy oraz liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach Zapisów Dodatkowych.

Akcje Oferowane nieobjęte przez Uprawnionych Inwestorów w ramach Oferty w ramach Zapisów Podstawowych („**Nieobjęta Część**”) będą mogły być przydzielone wyłącznie Uprawnionym Inwestorom oraz BIF w ramach Zapisów Dodatkowych (tj. z wyłączeniem Mansa, która zgodnie z Uchwałą Emisyjną nie będzie uczestniczyć w Zapisach Dodatkowych). Uprawnieni Inwestorzy oraz BIF będą uprawnieni do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Zapisów Dodatkowych. Zarząd przydzieli Akcje Oferowane w ramach Zapisów Dodatkowych proporcjonalnie do prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów w ramach Zapisów Dodatkowych z uwzględnieniem Mechanizmu Suwaka. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w ramach Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych Zarząd w Dniu Przydziału podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz dokona przydziału Akcji Oferowanych Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF na zasadach określonych powyżej.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z §16 Rozporządzenia o Raportach.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych zgodnie z regulacjami tego podmiotu.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone poszczególnym Uprawnionym Inwestorom, Mansa oraz BIF na podstawie złożonych przez nich zapisów pod warunkiem, że zapisy te zostały prawidłowo opłacone zgodnie z zasadami opisanymi w tym rozdziale.

Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionym Inwestorom przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa do przydziału Akcji Oferowanych w liczbie zapewniającej, że po emisji Akcji Oferowanych udział Uprawnionego Inwestora w Spółce pozostanie na poziomie nie niższym niż na koniec Dnia Ustalenia Prawa Pierwszeństwa, przy czym jeśli ustalona w ten sposób liczba Akcji Oferowanych nie będzie liczbą całkowitą, zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, nie wyższej niż liczba Akcji Oferowanych, na które Uprawniony Inwestor złożył ważny zapis.

W przypadku złożenia przez Uprawnionego Inwestora prawidłowego i opłaconego zapisu na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej lub równej niż przysługująca mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, obliczonej zgodnie z określonymi wyżej zasadami, takiemu Uprawnionemu Inwestorowi przydzielone zostaną wszystkie Akcje Oferowane objęte prawidłowo złożonym zapisem. W przypadku złożenia przez Uprawnionego Inwestora prawidłowego i opłaconego zapisu na Akcje Oferowane w liczbie większej niż przysługująca mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, zapis złożony przez takiego Uprawnionego Inwestora będzie podlegał redukcji i przydzielone zostaną mu Akcje Oferowane w takiej liczbie, jaka wynikać będzie z Prawa Pierwszeństwa.

Jeśli ostateczna liczba Akcji Oferowanych przydzielanych w ramach Oferty zostanie zmniejszona, odpowiednie zapisy Uprawnionych Inwestorów będą podlegały odpowiedniej redukcji.

Akcje Oferowane będą przydzielane Uprawnionym Inwestorom na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyłącznie tym inwestorom, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Akcji Oferowanych, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisów inwestorzy, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych tym inwestorom, inwestorom zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez inwestorów ważnych zapisów na Akcje Oferowane (które pozostaną ważne do Daty Przydziału) obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych tym inwestorom, przydział Akcji Oferowanych nastąpi z uwzględnieniem zasad przydziału, o których mowa powyżej. Ułamkowe przydziały (po ewentualnej proporcjonalnej redukcji) zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej całkowitej liczby akcji, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone tym inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów złożonych na równą liczbę akcji, o przydziale zadecyduje wynik losowania.

Z zastrzeżeniem Prawa Pierwszeństwa, Emitent nie będzie stosował żadnych rozwiązań preferencyjnych ani dyskryminujących w gronie inwestorów w związku z przydziałem Akcji Oferowanych.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Uprawnieni Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego mogą zostać zaoferowane i przydzielone pozostałym Uprawnionym Inwestorom oraz BIF, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez nich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Zwrot wpłat na Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni, których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis. Zwrot nastąpi, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Firmę Inwestycyjną lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do siedmiu dni od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, zostanie dokonany w ten sam sposób, co zwrot nadpłat, w terminie do siedmiu dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez odsetek bądź odszkodowań, na rachunek wskazany w zapisie.

Inwestor Indywidualny będzie miał możliwość zweryfikowania przydzielonej mu liczby Akcji Oferowanych u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego jego rachunki papierów wartościowych, na których zapisane zostały Akcje Oferowane, zgodnie z właściwym regulaminem i umową zawartą z danym Inwestorem Indywidualnym.

Rozliczenie

Do czasu zarejestrowania Akcji Oferowanych w KDPW, inwestorom wydane zostaną Prawa do Akcji Oferowanych reprezentujące prawo do otrzymania przydzielonych im Akcji Oferowanych, pod warunkiem spełnienia przesłanek dopuszczenia i wprowadzenia ich do obrotu.

Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zapisane odpowiednio na rachunkach papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów, z których były składane zapisy lub na rachunkach papierów wartościowych, wskazanych w formularzu zapisu.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, w rozumieniu KSH, i po podjęciu odpowiednich uchwał przez Zarząd KDPW, Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.

W tym celu Firma Inwestycyjna wystawi instrukcje transferu celem przeniesienia Praw do Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów, którzy objęli Akcje Oferowane. Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów na potrzeby rejestracji Praw do Akcji Oferowanych na ich rachunkach

papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe oraz firma inwestycyjna lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych Inwestora Instytucjonalnego dostarczy KDPW odpowiednią instrukcję rozrachunku lub transferu).

Jeżeli dane przekazane przez inwestora na potrzeby przeniesienia Praw do Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor taki musi liczyć się z tym, że przeniesienie Praw do Akcji Oferowanych na jego rachunek papierów wartościowych nastąpi w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez niego niezbędnych danych.

Firma Inwestycyjna nie ponosi odpowiedzialności wobec inwestorów za brak przeniesienia Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji Oferowanych w wyniku niekompletności lub nieprawidłowości danych przekazanych przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji Oferowanych.

Po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Prawa do Akcji Oferowanych wygasną, a Akcje Oferowane zostaną automatycznie zapisane na rachunkach inwestorów posiadających Prawa do Akcji Oferowanych w tym dniu, w proporcji jedna Akcja Oferowana za jedno Prawo do Akcji Oferowanych.

Rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Oferowanym i Prawom do Akcji Oferowanych kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Kod ISIN, pod którym Akcje Oferowane będą w obrocie na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW to: PLPLSEP00013.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na Dzień Prospektu istniejące akcje w Spółce są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 21.426.807 Akcji Oferowanych i nie więcej niż 21.426.807 Praw do Akcji Oferowanych.

Spółka złoży w KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła po przydziale Inwestorom i w terminie umożliwiającym zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę środków zebranych w drodze emisji Akcji Oferowanych Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki zebranego w drodze emisji Akcji Oferowanych, przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji Oferowanych w dniu rejestracji tych akcji w KDPW pod kodem, którym zostały oznaczone istniejące akcje Spółki, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji Oferowanych na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Oferowana, w wyniku czego Prawa do Akcji Oferowanych wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji Oferowanych będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Oferowanych.

Spółka doloży wszelkich należytych starań, aby Prawa do Akcji Oferowanych zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Zamiarem Spółki jest doprowadzenie do rejestracji w depozycie Akcji Oferowanych pod tym samym kodem, pod którym są notowane Akcje Istniejące, pod warunkiem wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Oferowane zostaną

dopuszczone do obrotu dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, jednocześnie z wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, jak również wymogi wynikające ze Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku oraz w odpowiednich regulacjach GPW, w tym w §19 Regulaminu Giełdy, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, lub, w nadzwyczajnie uzasadnionych okolicznościach, na podstawie prognozowanej ceny rynkowej, równowartość w PLN co najmniej 17 mln EUR. Ponadto, Rozporządzenie o Rynku wymaga, aby: (i) akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; (ii) akcje były swobodnie przenaszalne; (iii) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju; (iv) liczba akcji pomnożona przez prognozowaną cenę rynkową akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie, lub, jeżeli prognozowana cena rynkowa akcji nie może być ustalona, przez kapitał emitenta, była równa co najmniej równowartości w PLN 1 mln EUR; oraz (v) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych na GPW, GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny Zarządu GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Oferowane ani Prawa do Akcji Oferowanych zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto ze względu na lukę czasową pomiędzy złożeniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania odpowiednio Praw do Akcji Oferowanych i Akcji Oferowanych (zob. „*Warunki Oferty-Proponowany harmonogram Oferty*”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności w tym czasie.

UMOWA O POŚREDNICTWO W OFERCIE, BRAK STABILIZACJI

Umowa o Pośrednictwo w Ofercie

W dniu 28 maja 2021 r. Spółka zawarła z Firmą Inwestycyjną Umowę o Pośrednictwo w Ofercie („**Umowa o Pośrednictwo w Ofercie**”), na podstawie której Firma Inwestycyjna zobowiązała się do świadczenia usługi oferowania papierów wartościowych na rzecz Spółki w związku z Ofertą.

Umowa o Pośrednictwo w Ofercie nie będzie umową o gwarancję emisji w rozumieniu art. 4 pkt 13a Ustawy o Ofercie Publicznej ani umową o gwarancję emisji, o której w mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Firma Inwestycyjna nie jest i nie będzie zobowiązana do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób lub objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych lub innych papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Informacja na temat wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej w związku z Ofertą została zamieszczona w rozdziale „*Informacje dodatkowe–Koszty i Wydatki związane z Ofertą*”.

W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy o Pośrednictwo w Ofercie mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Brak transakcji stabilizacyjnych

W związku z Prawami do Akcji Oferowanych i Akcjami Oferowanymi nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się opcji dodatkowego przydziału (*over-allotment*) ani opcji dodatkowej sprzedaży (*greenshoe*).

Konflikty interesów

Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane jest lub może być zaangażowana w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości detalicznej oraz korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanych z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usługami maklerskimi lub usługami finansowania, Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo-, lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz mogą – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiejkolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiejkolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Brak jest jakichkolwiek umownych ograniczeń swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

OGRANICZENIA W ZAKRESIE SPRZEDAŻY AKCJI

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt sporządzony został zgodnie z Ustawą o Ofercie, Rozporządzeniem Prospektowym oraz Rozporządzeniem (UE) 2019/980. Prospekt przygotowany został w celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na potrzeby Oferty. Emitent upoważniony będzie do przeprowadzenia oferty publicznej w Polsce z chwilą zatwierdzenia Prospektu przez KNF oraz po opublikowaniu Prospektu w Polsce na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]polenergia\[.\]pl](http://www.polenergia.pl)).

Emitent ani Firma Inwestycyjna nie podjęli i nie podejmą żadnych działań w żadnej jurysdykcji poza Polską, które dopuszczałyby ofertę publiczną Akcji Oferowanych lub posiadanie albo dystrybucję niniejszego Prospektu lub jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Emitenta lub Akcji Oferowanych w jakiejkolwiek jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie działania w tym celu. W związku z powyższym Akcje Oferowane nie mogą być oferowane ani sprzedawane, bezpośrednio lub pośrednio, i niniejszy Prospekt ani żaden inny materiał ofertowy i reklama w związku z Ofertą nie mogą być dystrybuowane ani publikowane w jakiejkolwiek formie w jakimkolwiek kraju lub jurysdykcji lub z jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, chyba że będzie to zgodne z obowiązującymi zasadami i przepisami takiego kraju lub jurysdykcji.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty zapisu na Akcje Oferowane ani na zakup Akcji Oferowanych skierowanej do osoby, co do której przepisy prawa w danej jurysdykcji zabraniają składania takich ofert lub zaproszeń.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzorujący rynki kapitałowe w Polsce (zob.: „*Przednia okładka Prospektu*”). W przypadku każdego państwa, poza Polską, które jest stroną porozumienia dotyczącego Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”) oraz Wielkiej Brytanii („**Właściwe Państwo Członkowskie**”), poczynając od dnia wejścia w życie Rozporządzenia Prospektowego we Właściwym Państwie Członkowskim, nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej jakichkolwiek Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty rozważanej w niniejszym Prospekcie w takim Właściwym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem sytuacji, w której oferta publiczna jakichkolwiek Akcji Oferowanych w takim Właściwym Państwie Członkowskim może zostać przeprowadzona w dowolnym czasie na podstawie następujących wyłączeń zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym:

- jest ona skierowana do pomiotu prawnego, który jest kwalifikowanym inwestorem, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym; lub
- jest ona skierowana do nabywców w liczbie mniejszej niż 150 osób fizycznych lub prawnych (innych niż inwestorzy kwalifikowani zgodnie z definicją podaną w Rozporządzeniu Prospektowym) na każde Właściwe Państwo Członkowskie;
- w innych okolicznościach wskazanych w art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego;

pod warunkiem, że żadna z takich ofert publicznych Akcji Oferowanych nie wymaga od Emitenta publikacji prospektu zgodnie z art. 3 Rozporządzenia Prospektowego lub suplementu do prospektu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Dla potrzeb niniejszego postanowienia wyrażenie „oferta publiczna” odnoszące się do Akcji Oferowanych w dowolnym Właściwym Państwie Członkowskim oznacza przekazywanie, w dowolnej formie i przy pomocy dowolnego środka komunikacji, informacji dotyczących warunków Oferty i Oferowanych Akcji, wystarczających, by umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji o zakupie Akcji Oferowanych, przy czym termin „Rozporządzenie Prospektowe” oznacza Rozporządzenie (UE) 2017/1129 i obejmuje wszelkie właściwe rozporządzenia delegowane.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ WYBRANE POLSKIE REGULACJE ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Dzień Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego

Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym wykonywanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto, Rozporządzenie MAR, stosowane bezpośrednio na terenie Unii Europejskiej, obejmuje swoim zakresem takie zagadnienia jak, w szczególności: manipulacje na rynku, informacje poufne oraz nabycie akcji w spółkach publicznych w okresach zamkniętych. Wybrane przepisy Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zob. „Manipulacja”, „Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych” oraz „Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych”).

Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej; (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi; oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Istotne zmiany do Ustawy o Ofercie Publicznej zostały wprowadzone z dniem 16 października 2019 r. Większość z nich weszła w życie 30 listopada 2019 r., a część z nich 1 stycznia 2020 r. Od 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach wydanych na podstawie powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które podobnie jak rozporządzenia unijne znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce jak, na przykład. Rozporządzenie MAR.

Organem sprawującym nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Obowiązki informacyjne związane z nabywaniem i zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej definiuje „spółkę publiczną” jako spółkę, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Polski.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu (6) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez

podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej:
 - i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Dzień Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub alternatywnym systemie obrotu (ASO).
- b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po 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, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstaje również w momencie, gdy podmiot osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zejściem innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna lub pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. Powyższy obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku, gdy prawa głosu wynikają z akcji, na których ustanowiono zabezpieczenie. Jeżeli jednak podmiot, na rzecz którego ustanowiono takie zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, wówczas takie prawo głosu uznaje się za należące do takiego podmiotu.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- a) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniana lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- b) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie a) powyżej 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 określonych w punkcie b) 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.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie 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.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji o nabyciu lub sprzedaży znaczącego pakietu akcji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- a) zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- b) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

KNF może nałożyć karę:

- a) do 1.000.000 PLN w przypadku osób fizycznych; lub
- b) do 5.000.000 PLN, lub 5% całkowitego rocznego przychodu podmiotu innego niż osoba fizyczna osoba wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli kwota ta przekracza 5.000.000 PLN

w przypadku każdego, kto osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów, a kto nie wykonał obowiązków informacyjnych opisanych powyżej, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej związanych z nabyciem lub sprzedażą znaczącego pakietu akcji.

W przypadku, gdy możliwe jest ustalenie kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez jednostkę w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, popełnionego przez podmiot, który nie złożył zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej lub złożył takie zawiadomienie z naruszeniem warunków określonych w powyższej regulacji, zamiast wyżej wymienionej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej wchodzących w skład jego majątku będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego prowadzącego do osiągnięcia lub przekroczenia danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku dokonania zgłoszenia, o którym mowa powyżej.

Wezwania

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- a) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- b) 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 w wyniku, odpowiednio, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów ulegnie dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów w wyniku, odpowiednio, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zasady ogłoszenia wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana za pośrednictwem agencji informacyjnej oraz w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) pośredniego lub bezpośredniego nabycia lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe cena nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) pośredniego lub bezpośredniego nabycia lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. Zgodnie z najnowszym orzecnictwem cena taka powinna również uwzględniać cenę pośredniego nabycia akcji zrealizowanego w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, w szczególności cenę zapłaconą za akcje spółki celowej posiadającej akcje spółki notowanej na giełdzie (jeżeli dotyczy); albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje zwolnienie z obowiązku ogłaszania wezwania. W szczególności obowiązek ogłoszenia wezwania przekraczającego próg 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce nie powstaje w przypadku nabycia akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu należącego do tej samej grupy kapitałowej; w takim przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej przewidujący, że objęcie papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w ramach subskrypcji lub sprzedaży w ramach pierwszej oferty publicznej uważa się za nabycie papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, nie ma zastosowania;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych, z późniejszymi zmianami;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność zastawionych akcji;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, gdy po takim nabyciu udział w całości liczby głosów jest dalej zwiększany.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach dotyczących spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Jeżeli akcje zostałyby dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, cena jest wówczas określana zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. nie może być niższa niż (i) średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu (lub krótszy okres, jeżeli akcje były przedmiotem obrotu krócej), oraz (ii) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu, poprzedzający dzień ogłoszenia przymusowego wykupu i w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie zasad określonych powyżej lub w przypadku spółki będącej przedmiotem postępowania

restrukturyzacyjnego lub postępowania upadłościowego, cena akcji nie może być niższa od wartości godziwej tych akcji.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółkę prowadzącą rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkich spółek prowadzących takie rynki regulowane. Podmiot ten zobowiązany jest załączyć do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach dotyczących spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu. Jeżeli akcje zostałyby dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, cena jest wówczas określana zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. nie może być niższa niż (i) średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym odkupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu (lub krótszy okres, jeżeli akcje były przedmiotem obrotu krócej), oraz (ii) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu, poprzedzający dzień ogłoszenia przymusowego odkupu i w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie zasad określonych powyżej lub w przypadku spółki będącej przedmiotem postępowania restrukturyzacyjnego lub postępowania upadłościowego, cena akcji nie może być niższa od wartości godziwej tych akcji.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie

przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot,

- c) na 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: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot,
- d) na funduszu emerytalnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- e) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- f) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- g) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub obejmowania w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie, o których mowa w e) (i) powyżej, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- h) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach, oraz
- i) na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: g) i h) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących wezwań powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Przy obliczaniu ogólnej liczby głosów dla celów zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, wezwania, przymusowego wykupu lub przymusowego odkupu:

- w liczbie głosów posiadanych przez podmiot dominujący, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

- w liczbie głosów posiadanych przez pełnomocnika, który jest uprawniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się głosy z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 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;
- w liczbie głosów posiadanych przez podmiot, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 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.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Art. 12 Rozporządzenia MAR definiuje manipulację na rynku, która 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;

- (a) 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;
- (b) 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;
- (c) 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.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, 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, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń przepisów o manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 milionów EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 milionów EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano w punkcie „Wprowadzenie” powyżej, Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terytorium Unii Europejskiej, przy czym w zakresie sankcji administracyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR, Państwa Członkowskie same przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on 4.145.600 PLN w

stosunku do innych podmiotów za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nie ujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) lub naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN w stosunku do innych podmiotów. Ponadto, implementując Dyrektywę MAD, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanowiła sankcję karną w wysokości 5.000.000 PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest zagrożone grzywną do 2.000.000 PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze; (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna nie może wykorzystywać takiej informacji.

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.

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: (i) 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 (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniała zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

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.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 milionów zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do lat 5.

Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki w zakresie podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub, jeżeli papiery wartościowe emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w takim systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej 2% wartości obrotów wykazanych w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli jest to kwota wyższa od kwoty 10.364.000 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia wyżej określonych obowiązków, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Informacje poufne

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują:

- (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.

Ponadto, do celów definicji 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.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „Manipulacja”.

Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych

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 w okresie zamkniętym.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze oznacza osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie (i), 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.

Osoba blisko związana oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w punktach (i) – (iii), 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.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych podlega karze pieniężnej do kwoty 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, KNF może zamiast wyżej wymienionej kary nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent zezwolił osobie pełniącej obowiązki zarządcze na realizację transakcji w jakimkolwiek okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz „Manipulacja”.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

W przypadku naruszenia obowiązków związanych z zawiadamianiem o transakcjach realizowanych z wykorzystaniem informacji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną w kwocie: (i) 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych; (ii) 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. KNF może nałożyć karę pieniężną do trzykrotnej wartości kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, jeżeli ustalenie takiej kwoty jest możliwe.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz „Manipulacja”.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa Unii Europejskiej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań) oraz rynek równoległy.

Dematerializacja papierów wartościowych

Dematerializacja papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej; lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dematerializacji mogą nie podlegać papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, w każdym wypadku wyłącznie jeżeli tak postanowi emitent i jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji.

W przypadku akcji zarejestrowanych w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328¹ §1 KSH, zapisy w tym rejestrze uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych i przestają się do nich stosować przepisy KSH dotyczące rejestru akcjonariuszy z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Na okres ten wystawiający dokonuje

blokadę odpowiedniej liczby papierów wartościowych na rachunku prowadzonym przez podmiot wnioskujący o wystawienie świadectwa. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego

KNF, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. W szczególności po wycofaniu akcji z obrotu emitent nie jest już „spółką publiczną” w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Oznacza to, że emitent nie podlega już obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym obowiązków sprawozdawczych i znaczących pakietów akcji. Skutek w postaci wycofania akcji następuje wraz z upływem terminu, nie dłuższego niż miesiąc, określonego w decyzji KNF udzielającej zezwolenia.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie (lub inny właściwy organ stanowiący emitenta) spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Wycofanie akcji z obrotu może także wystąpić na wniosek emitenta bez konieczności odbycia walnego zgromadzenia ani podejmowania uchwał. Przypadek taki występuje wyłącznie, jeżeli sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. W takim przypadku wycofanie akcji z obrotu może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się danego postanowienia sądu (o ogłoszeniu upadłości lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości z wyżej wymienionych powodów). Po upływie powyższego okresu 6 miesięcy emitent nie będzie już, z mocy prawa, związany odpowiednimi zobowiązaniami wynikającymi z Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. powyżej).

Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje w terminie wskazanym decyzją KNF o takim wycofaniu lub wykluczeniu. GPW niezwłocznie informuje KDPW o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 3281 § 1 KSH, spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 3281 § 1 KSH, uczestnicy KDPW, przekazując spółce, w terminie wskazanym przez KDPW, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz

obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji (T+2). Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz podstawowy rachunek pieniężny w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem GPW sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Zależnie od rynku, na którym notowane są dane papiery wartościowe, notowania odbywają się w systemie notowań ciągłych lub systemie notowań jednolitych z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu jednolitego. Co do zasady notowania na rynku głównym odbywają się w systemie notowań ciągłych. Dodatkowo, dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych i jednolitych.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW [www\[.\]gpw\[.\]pl](http://www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane ani zatwierdzane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych

Ustawa o Ochronie Konkurencji

Ustawa o Ochronie Konkurencji ustanawia specjalne wymogi w stosunku do wskazanych transakcji, między innymi zakupu akcji.

Planowana koncentracja podlega obowiązkowi uprzedniego zgłoszenia do Prezesa UOKiK, jeśli: (i) łączny światowy obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza równowartość 1 mld euro; lub (ii) łączny obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza 50 milionów euro, chyba że zastosowanie mają pewne wyłączenia przewidziane w Ustawie o Ochronie Konkurencji. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji, wspomniany powyżej obrót obejmuje obrót: (i) przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, (ii) pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji; (iii) przedsiębiorców, nad którymi przedsiębiorcy, o których mowa w punktach (i) oraz (ii) powyżej sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę oraz (iv) przedsiębiorców, którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Jednakże w przypadku przejęcia kontroli

obróć po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót przejmowanego przedsiębiorcy (oraz podmiotów podlegających wyłącznej lub wspólnej kontroli przejmowanego przedsiębiorcy). Ponadto, w przypadku przejęcia przez jednego przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy, obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót realizowany przez dane mienie.

Prezes UOKiK wyraża zgodę na dokonanie koncentracji, jeżeli w jej wyniku konkurencja w zakresie rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności poprzez ustanowienie lub wzmocnienie dominującej pozycji rynkowej.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji mają zastosowanie do przedsiębiorstw, w tym między innymi: (i) podmiotów lub osób będących przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, jak również (ii) osób fizycznych, nawet jeśli nie prowadzą one działalności gospodarczej w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, sprawujących kontrolę, w rozumieniu Ustawy o Konkurencji, nad co najmniej jednym podmiotem, jeżeli osoby fizyczne wykonują określone czynności, które podlegają zezwoleniu na połączenie na mocy Ustawy o Ochronie Konkurencji.

Obowiązek powiadomienia Prezesa UOKiK o zamiarze koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej spółek;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; oraz
- 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 Polski równowartość 10.000.000 EUR.

W Ustawie o Ochronie Konkurencji, przejęcie kontroli zdefiniowano jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji w przypadku, gdy łączny obrót przedsiębiorcy przejmowanego i jego podmiotów zależnych w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie nie przekroczył 10 milionów EUR w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zdarzenie. Podobne wyłączenie stosuje się w przypadku koncentracji, która ma nastąpić w inny sposób niż przez przejęcie kontroli nad podmiotem.

Ponadto zgodnie z art. 14 ust 2 – 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji nie jest wymagane zgłoszenie zamiaru koncentracji: (a) 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; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji, przedsiębiorcy zaangażowani w koncentrację podlegającą zgłoszeniu są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Niemniej jednak, dokonanie publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK, nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji przed wydaniem decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub

czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji grzywnę, w kwocie nie wyższej niż 10% przychodów uzyskanych w roku sprawozdawczym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji bez wymaganej zgody Prezesa UOKiK.

Kontrola koncentracji w Unii Europejskiej

Wymagania dotyczące kontroli koncentracji wynikają również z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie to reguluje koncentrację o wymiarze wspólnotowym, a zatem ma zastosowanie do przedsiębiorstw i ich podmiotów powiązanych, które przekraczają określone progi sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji obejmuje tylko takie koncentracje, w których trwała zmiana kontroli wynika z: (i) połączenia dwóch lub więcej wcześniej niezależnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub (ii) nabycia, przez jedną lub więcej osób już wcześniej kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo, lub przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całością lub częścią jednego lub większej liczby innych przedsiębiorstw.

Koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, która musi wydać zgodę na połączenie przed ostatecznym dokonaniem takiej koncentracji.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja między przedsiębiorstwami ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 5 miliardów euro, oraz
- łączny obrót w Unii Europejskiej każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 250 milionów euro,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich całkowitych obrotów w Unii Europejskiej w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw, które nie spełniają powyższych kryteriów, ma również wymiar wspólnotowy, jeśli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 miliarda EUR; w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 100 milionów EUR;
- w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, określonych do celów wskazanych powyżej, suma obrotów każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi co najmniej 25 milionów EUR; oraz
- całkowite obroty każdego, z co najmniej dwóch przedsiębiorstw Unii Europejskiej wynoszą ponad 100 milionów EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich całkowitych obrotów w Unii Europejskiej w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W szczególnych przypadkach, koncentracja nieposiadająca wymiaru wspólnotowego może być, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, skierowana do Komisji celem uzyskania zgody na koncentrację.

Koncentracja, która podlega zgłoszeniu i ocenie na mocy Rozporządzenia UE w Sprawie Kontroli Koncentracji przedsiębiorstw, nie jest przedmiotem badania Prezesa UOKiK.

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji

W związku z sytuacją wywołaną COVID-19, wprowadzono zmiany do Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zgodnie z którymi, podmiotem objętym ochroną na mocy Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

jest przedsiębiorca z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej będący spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie, którego przychód ze sprzedaży i usług przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie planowanej transakcji, równowartość 10.000.000 EUR. Podmiotami podlegającymi ochronie są także przedsiębiorcy, którzy prowadzą działalność gospodarczą, której przedmiotem jest m.in. wytwarzanie energii elektrycznej.

W przypadku: (i) zamiaru nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), (ii) zamiaru nabycia dominacji (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), (iii) nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa, (iv) nabycia dominacji przez podmiot, który:

- nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych; albo
- nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne,

– powstaje po stronie tego podmiotu (chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach zgodnie z art. 12f ust. 2 – 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji) obowiązek każdorazowego złożenia Prezesowi UOKiK uprzedniego zawiadomienia o zamiarze dokonania nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku nabycia pośredniego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), uprzednie zawiadomienie składa podmiot, o którym mowa w art. 12c ust. 6 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, który zamierza dokonać transakcji określonej w tym przepisie.

W przypadku nabycia pośredniego, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zdanie drugie, następcze zawiadomienie składa podmiot zależny, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zdanie pierwsze.

W przypadku nabycia następczego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), uprzednie zawiadomienie składa podmiot objęty ochroną.

W przypadkach, o których mowa w art. 12f ust. 1 i 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się:

- przed zawarciem jakiejkolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji; albo
- w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie – przed opublikowaniem wezwania.

W przypadku, gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się w terminie 7 dni od dnia nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, a jeżeli skutek ten nie daje się określić, w szczególności jeżeli przepisy właściwe dla czynności, o której mowa w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie przewidują wpisu do właściwego rejestru – w terminie 30 dni od daty tej czynności.

W przypadku, o którym mowa w art. 12f ust. 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się:

- przed odbyciem posiedzenia organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną albo przed podjęciem uchwały wspólników albo uczestników; albo

- przed dokonaniem innej czynności, wywołującej skutki, o których mowa w art. 12c ust. 8 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie. Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1, 2 lub 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji; albo
- pomimo wydania decyzji o sprzeciwie, o której mowa w art. 12j ust. 1 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji,

– jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

W przypadku:

- niezłożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji; albo
- wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

– z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie może być wykonywane prawo głosu, ani inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia tych udziałów albo akcji.

W przypadku wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną można wykonywać prawa głosu i inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia udziałów albo akcji, które dają uprawnionemu mniej niż 10% ogółu uprawnień przysługujących wspólnikom, akcjonariuszom albo innym uczestnikom podmiotu objętego ochroną.

Uchwały wspólników lub zgromadzenia wspólników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia spółki, będącej podmiotem objętym ochroną, podjęte z naruszeniem przepisów art. 12k ust. 1 – 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji są nieważne, chyba że spełniają wymogi kworum oraz większości głosów oddanych bez uwzględnienia głosów nieważnych. Prawo wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wspólników lub zgromadzenia wspólników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia przysługuje również organowi kontroli. Przepisy art. 252 oraz art. 425 KSH stosuje się odpowiednio. Termin do zaskarżenia uchwały ulega zawieszeniu przez czas trwania postępowania zakończonych wydaniem decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 lub 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

Kto bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1 – 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nabywa lub osiąga znaczące uczestnictwo albo nabywa dominację podlega grzywnie do 50.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w zdaniu poprzednim, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Kto będąc zobowiązany z ustawy lub umowy do zajmowania się sprawami podmiotu zależnego, wiedząc o nabyciu dokonany w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie złoży zawiadomienia podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto działając na posiedzeniu organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną lub przy podejmowaniu uchwał wspólników albo akcjonariuszy podmiotu objętego ochroną, wykonuje prawa z udziałów albo akcji w imieniu podmiotu, który mimo obowiązku, nie dokonał zawiadomienia o osiągnięciu znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli o tej okoliczności wiedział albo mógł się dowiedzieć na podstawie danych udostępnianych na podstawie ustawy

OPODATKOWANIE

Poniższe informacje ogólne nie stanowią wyczerpującej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi. Dlatego też inwestorzy powinni zawsze konsultować się z własnymi doradcami podatkowymi, finansowymi lub prawnymi.

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Użyty poniżej termin „dywidenda”, jak również wszelkie inne terminy stosowane w niniejszej informacji, mają znaczenie przypisane im zgodnie z polskim prawem podatkowym, stosownie do okoliczności.

Konsekwencje podatkowe opisane w niniejszym ogólnym zarysie mogą nie mieć zastosowania do posiadacza Akcji. Inwestorzy powinni zatem zasięgnąć opinii własnych doradców podatkowych, aby uzyskać więcej informacji na temat skutków podatkowych nabycia, posiadania i zbycia Akcji.

Na dzień przygotowania poniższych informacji trwają prace parlamentarne nad zmianami w przepisach prawa podatkowego, w tym w szczególności nad projektem ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz niektórych innych ustaw (druk nr 1532 oraz druk nr 1532-A), które mogą mieć wpływ na treść poniższych informacji.

Opodatkowanie w Rzeczypospolitej Polskiej

Poniżej znajduje się omówienie niektórych polskich kwestii podatkowych właściwych dla inwestora rezydującego w Polsce lub w inny sposób podlegającego opodatkowaniu w Polsce. Informacje te nie powinny być uznawane za porady podatkowe. Są one oparte na polskich przepisach prawa podatkowego i w związku z tym, że ich interpretacja odnosi się do stanu na Dzień Prospektu, może podlegać zmianom, w tym zmianom ze skutkiem wstecznym. Każda zmiana może mieć negatywny wpływ na opisane poniżej traktowanie podatkowe. Niniejszy opis nie jest kompletny w odniesieniu do wszystkich informacji podatkowych, które mogą być istotne dla inwestorów ze względu na ich sytuację osobistą. Potencjalnym nabywcom Akcji zaleca się skonsultowanie się ze swoim doradcą podatkowym w sprawie skutków podatkowych nabycia, własności, zbycia lub innych okoliczności związanych z Akcjami. Przedstawione poniżej informacje nie obejmują skutków podatkowych dotyczących zwolnień z podatku dochodowego mających zastosowanie do określonych przedmiotów opodatkowania lub określonych podatników (np. krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych), a także szczególnych przepisów dotyczących spółek nieruchomościowych w rozumieniu art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Odniesienie do „dywidendy”, jak również do wszelkich innych terminów zawartych w poniższych punktach, oznacza „dywidendę” lub jakikolwiek inny termin w rozumieniu polskiego prawa podatkowego.

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających rezydencję podatkową w Polsce)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej lub precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli podatkowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 105a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji objętych lub nabytych przez podatnika lub spadkodawcę podatnika w wyniku pierwszej oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2021 r. poz. 1983), jeżeli: a) odpłatne zbycie tych akcji nastąpiło po upływie trzech lat od dnia, w którym akcje te zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz b) podatnik albo spadkodawca podatnika, którzy objęli lub nabyli te akcje, nie byli ze spółką podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 w okresie dwóch lat poprzedzających dzień objęcia lub nabycia tych akcji odpowiednio przez podatnika albo spadkodawcę podatnika.

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające rezydencję podatkową w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność

gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może: (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w ramach wykonywania przez podatnika działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu będą kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Niemniej jednak, niezależnie od wybranej metody opodatkowania (progresywna skala podatkowa / podatek liniowy), zgodnie z art. 30h ust. 1 ustawy o PIT, osoby fizyczne są również zobowiązane do zapłaty tzw. daniny solidarnościowej (zob. poniżej *„Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiąganych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających rezydencję podatkową w Polsce)”*)).

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających rezydencji podatkowej w Polsce).

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego

inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (art. 3 ust. 2b pkt 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej rezydencji podatkowej stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających rezydencji podatkowej w Polsce)

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, pomniejszona o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,

- których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jak również

do niektórych spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży odpowiednich informacji do naczelnika urzędu skarbowego (art. 1 ust 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), przy czym podatnik ma zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności: 1) umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika, lub 2) udzielonych pełnomocnictw, lub 3) powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w rozumieniu przepisów o cenach transferowych) (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się między innymi przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. b i e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym od wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku

następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających rezydencję podatkową w Polsce).

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej lub precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot (w szczególności firma inwestycyjna), który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 płatnika z podatnikiem (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Z uwagi na przepisy dotyczące zakresu wymaganych oświadczeń przy zwrocie podatku z tytułu wypłaconych należności (Art. 44f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), należy uznać, że jednym z elementów weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, jest weryfikacja statusu rzeczywistego właściciela oraz prowadzenia rzeczywistej działalności gospodarczej (zgodnie z definicjami poniżej).

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 i 2 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególne sytuacje występują w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek -dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące

rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zgodnie z art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w art. 41 ust. 12 tej ustawy, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych tą informacją. Na potrzeby ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej) w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym, ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 41 ust. 12d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 75 § 1 Ordynacji podatkowej, jeżeli podatnik ma wątpliwości, czy podatek pobrany przez płatnika jest należny lub czy kwota pobranego podatku jest odpowiednia, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce rezydencji podatkowej)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b pkt 5 - 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce rezydencji podatkowej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 płatnika z podatnikiem (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 29 ust. 1 pkt 1 (to jest w szczególności z tytułu działalności określonej w art. 13 pkt 2 i 6-9 oraz z odsetek innych niż wymienione w art. 30a ust. 1, z praw autorskich lub z praw pokrewnych) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przekracza w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 milionów PLN na rzecz tego samego podatnika, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 milionów PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Przepisu zdania pierwszego nie stosuje się do wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji podatników, o których mowa w art. 3 ust. 1, pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 4 (to jest w szczególności z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych). Przez podmioty powiązane, o których mowa w ust. 12, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 (to jest w rozumieniu przepisów o cenach transferowych) (art. 41 ust. 12a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w zakresie określonym w opinii o stosowaniu preferencji (art. 41 ust. 12b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zgodnie z art. 41d ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób, organ podatkowy na wniosek złożony przez podatnika, płatnika lub podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze wydaje opinię o stosowaniu przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji), jeżeli we wniosku zostało wykazane przez wnioskodawcę spełnienie warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Odmawia się wydania opinii o stosowaniu preferencji w przypadku:

- 1) niespełnienia przez podatnika warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- 2) istnienia uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem rzeczywistym dołączonej do wniosku dokumentacji lub oświadczenia podatnika, że jest rzeczywistym właścicielem należności;
- 3) istnienia uzasadnionego przypuszczenia wydania decyzji z zastosowaniem art. 119a Ordynacji podatkowej

lub środków ograniczających umowne korzyści, przy czym przepis art. 14b § 5c Ordynacji podatkowej stosuje się odpowiednio;

4) istnienia uzasadnionego przypuszczenia, że podatnik, o którym mowa w art. 3 ust. 2a, nie prowadzi rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju siedziby tego podatnika dla celów podatkowych.

Zgodnie z art. 5a pkt 33d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części,
- b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi,
- c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania, jeżeli należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez ten podmiot w zakresie otrzymanej należności.

Przykładowo, zgodnie z art. 30f ust. 20 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę w szczególności, czy:

- 1) zarejestrowanie podmiotu wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego podmiot ten faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podmiot ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;
- 2) podmiot nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
- 3) istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podmiot a faktycznie posiadanym przez ten podmiot lokalem, personelem lub wyposażeniem;
- 4) zawierane porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi podmiotu;
- 5) podmiot samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się także w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Oświadczenie to można złożyć w terminie wpłaty podatku za miesiąc, w którym doszło do przekroczenia kwoty, o której mowa w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 41 ust. 15a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty. Przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku w którym doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 29 ust. 1 pkt 1 lub art. 30a ust. 1 pkt 1-5a, przepis art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stosuje się odpowiednio (art. 41 ust. 12c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub - w określonych przypadkach - płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności do wniosku o zwrot podatku może być wymagane dołączenie oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że podatnik albo jego zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności oraz oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (art. 44f ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jak również do niektórych spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży odpowiednich

informacji do naczelnika urzędu skarbowego (art. 1 ust 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), przy czym podatnik ma zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności: 1) umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika, lub 2) udzielonych pełnomocnictw, lub 3) powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w rozumieniu przepisów o cenach transferowych) (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; oraz (d) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (d) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot (w szczególności firma inwestycyjna), który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. przepisów o cenach transferowych) płatnika z podatnikiem. Z uwagi na przepisy dotyczące opinii o stosowaniu preferencji (art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz zwrotu podatku z tytułu wypłaconych należności (Art. 28b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), należy uznać, że jednym z elementów weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania jest weryfikacja statusu rzeczywistego właściciela oraz prowadzenia rzeczywistej działalności gospodarczej (zgodnie z definicjami poniżej).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, b, e oraz g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

W przypadku, o którym mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 (tj. przepisów o cenach transferowych) oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych informacją (art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Natomiast, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 75 § 1 Ordynacji podatkowej, jeżeli podatnik ma wątpliwości, czy podatek pobrany przez płatnika jest należny lub czy kwota pobranego podatku jest odpowiednia, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi,

dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. przepisy o cenach transferowych) płatnika z podatnikiem. Z uwagi na przepisy dotyczące opinii o stosowaniu preferencji (art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz zwrotu podatku z tytułu wypłaconych należności (Art. 28b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), należy uznać, że jednym z elementów weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania jest weryfikacja statusu rzeczywistego właściciela oraz prowadzenia rzeczywistej działalności gospodarczej (zgodnie z definicjami poniżej).

W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajduje zastosowanie ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt *„Ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności”* poniżej).

Zgodnie z art. 26 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy podmioty, o których mowa w ust. 1, dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3-6 na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2, są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Przepis ust. 1 stosuje się odpowiednio.

Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego

właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nawet gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a (tj. w szczególności dywidendy), lit. f (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz lit. j (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej - w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiąmane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie jest zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez

wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);

- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium Państwa Członkowskiego lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni związanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny

(art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. punkt „Ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz

podmiotów powiązanych w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej). *Ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie w związku z wypłatami na rzecz podmiotów powiązanych w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Stosownie do art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych, a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (to jest z tytułu przychodów z odsetek, z praw autorskich oraz praw pokrewnych, z praw do projektów wynalazczych, znaków towarowych i wzorów zdobniczych, w tym również ze sprzedaży tych praw, z należności za udostępnienie tajemnicy receptury lub procesu produkcyjnego, za użytkowanie lub prawo do użytkowania urządzenia przemysłowego, w tym także środka transportu, urządzenia handlowego lub naukowego, za informacje związane ze zdobytym doświadczeniem w dziedzinie przemysłowej, handlowej lub naukowej (know-how)) na rzecz podmiotu powiązanego przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2.000.000 PLN (lub kwotę limitu ustaloną z uwzględnieniem opisanych poniżej zasad określonych w art. 26 ust. 2i i 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) na rzecz tego samego podatnika, płatnik jest obowiązany pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat według stawki przewidzianej w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Przez podmioty powiązane, o których mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. przepisy o cenach transferowych) (art. 26 ust. 2ea Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przepisu art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się do podmiotów będących podatnikami, o których mowa w art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych – tj. podatników będących polskimi rezydentami podatkowymi (art. 26 ust. 2eb Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1, przepis ust. 2e stosuje się odpowiednio (art. 26 ust. 2ec Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę limitu, o którym mowa powyżej, oblicza się na zasadach szczególnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jeżeli obliczenie kwoty limitu, o którym mowa powyżej, nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, zasady określone w tym przepisie stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące (art. 26 ust. 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku, o którym mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (opisanym powyżej), ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o

Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2ed Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o którym mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 2l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się także w przypadku, gdy zastosowanie ma obowiązująca opinia o stosowaniu preferencji. Zgodnie z art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym przekracza kwotę, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami mogą nie pobrać podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, zastosować stawkę wynikającą z takiej umowy bądź zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 lub art. 22 ust. 4, Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji.

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stosowaniu stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika,
- płatnika lub
- podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze

jeżeli we wniosku zostało wykazane spełnienie warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Wniosek o wydanie opinii o stosowaniu preferencji składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach wydawania opinii o stosowaniu preferencji jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi - naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, odmowa wydania opinii o stosowaniu preferencji następuje w przypadku:

- niespełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- istnienia uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem rzeczywistym dołączonej do wniosku dokumentacji lub oświadczenia podatnika, że jest rzeczywistym właścicielem należności;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia wydania decyzji z zastosowaniem art. 119a Ordynacji Podatkowej (tzw. klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania), środków ograniczających umowne korzyści lub art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia, że podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu nie prowadzi rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju siedziby tego podatnika dla celów podatkowych.

Zgodnie z art. 4a pkt 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części,
- b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi,
- c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez ten podmiot w zakresie otrzymanej należności.

Przykładowo, zgodnie z art. 24a ust. 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę w szczególności, czy:

- 1) zarejestrowanie podmiotu wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego podmiot ten faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podmiot ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;
- 2) podmiot nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
- 3) istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podmiot a faktycznie posiadanym przez ten podmiot lokalem, personelem lub wyposażeniem;
- 4) zawierane porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi podmiotu;
- 5) podmiot samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Na odmowę wydania opinii o stosowaniu preferencji przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego (art. 26b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu preferencji jest wydawana bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku do organu podatkowego (art. 26b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu preferencji wygasa, co do zasady, z upływem 36 miesięcy od dnia jej wydania, chyba że wcześniej nastąpi istotna zmiana okoliczności faktycznych, które mogą mieć wpływ na spełnienie warunków korzystania z przedmiotowego zwolnienia – w takim przypadku przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazują szczególne terminy wygaśnięcia opinii o stosowaniu preferencji.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub - w określonych przypadkach - płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania, które organ podatkowy może podjąć w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności do wniosku o zwrot podatku może być wymagane dołączenie oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności oraz oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (art. 28b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu. Zwrot jest dokonywany bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 28b ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy

sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę sprzedaży praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego—w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub

darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższe przepisy nie mają zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

Ponadto, zgodnie z art. 30 § 5b Ordynacji Podatkowej, w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatek nie został pobrany z uwagi na niewykonanie obowiązków określonych w art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub z uwagi na niezgodność informacji przekazanej na podstawie tych przepisów z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi podmiot, który dokonał wypłaty za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze.

Przepisy dotyczące Raportowania Schematów Podatkowych

Polska, jako pierwsze państwo członkowskie UE, dokonała transpozycji do polskiego systemu podatkowego (UE) Dyrektywy Rady Unii Europejskiej 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniającej Dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych, która weszła w życie w dniu 25 czerwca 2018 r. („Dyrektywa MDR”).

Polskie przepisy dotyczące MDR mają znacznie szerszy zakres w porównaniu z Dyrektywą MDR i zawierają rozszerzoną definicję rozwiązań w zakresie opodatkowania podlegającego obowiązkowi zgłoszenia, tak aby obejmowały nie tylko transgraniczne, ale również krajowe rozwiązania podatkowe. Nowe przepisy weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 r., jednak z mocą wsteczną zgodnie z zasadami dotyczącymi praw nabytych.

Ogólnie rzecz biorąc, polskie przepisy dotyczące MDR wymagają zgłaszania transgranicznych rozwiązań podatkowych, w odniesieniu do których pierwszy krok wdrożeniowy został wykonany po dniu 25 czerwca 2018 r.

INFORMACJE DODATKOWE

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Emitent

Emitentem jest Polenergia S.A. z siedzibą pod adresem ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa, Polska.

Doradcy prawni Emitenta

Emitent jest reprezentowany przez White & Case, M. Studniarek i Wspólnicy - Kancelaria Prawna sp.k., z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, Polska, w zakresie prawa polskiego i notowania na GPW („**White & Case**”). Wynagrodzenie White & Case nie jest uzależnione od wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych.

White & Case świadczyła, świadczy i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Emitenta lub Współprowadzących Księgę Popytu w odniesieniu do ich działalności gospodarczej zgodnie z odpowiednimi umowami o świadczenie usług doradztwa prawnego. White & Case nie posiada istotnych interesów w Emitencie. W szczególności, w Dniu Prospektu, nie posiada akcji Emitenta.

Firma Inwestycyjna

IPOPEMA Securities S.A. działa jako firma inwestycyjna zaangażowana w Ofertę. Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna za koordynację działań w zakresie przygotowania i realizacji Oferty.

Jest ona również odpowiedzialna za koordynację działań marketingowych związanych z Ofertą, koordynowanie kontaktów i organizowanie spotkań z inwestorami, organizowanie procesu budowania księgi popytu, jak również innymi zadaniami, zwyczajowo wykonywanymi przez Firmę Inwestycyjną w przypadku ofert publicznych akcji.

Firma Inwestycyjna nie posiada żadnych Akcji Emitenta.

Biegli Rewidenci

Historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. zawarte w niniejszym Prospekcie były przedmiotem badania przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. („**PwC**”) (niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 144) z siedzibą w Warszawie przy ul. Polnej 11, 00-633 Warszawa, Polska.

W imieniu PwC, sprawozdania z badań dotyczących badania historycznych informacji finansowych Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. zostały podpisane przez Annę Górę, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 10519 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. zawarte w niniejszym Prospekcie były przedmiotem badania przez Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („**Grant Thornton**”) (niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 4055) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań, Polska.

W imieniu Grant Thornton, sprawozdanie z badania dotyczące badania historycznych informacji finansowych Emitenta na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. zostało podpisane przez Jana Letkiewicza, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 9530 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. było przedmiotem przeglądu przez Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań

finansowych pod numerem 4055. Jan Letkiewicz był kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego w imieniu Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. akcje Spółki były przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, ogłoszonego w dniu 6 listopada 2020 r., na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przez BIF oraz Mansę działających w porozumieniu. Okres przyjmowania zapisów w wezwaniu upłynął w dniu 17 lutego 2021 r. W wyniku wezwania BIF objęła 10.370.213 akcji Spółki co stanowiło 22,82% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W bieżącym roku obrotowym do Dnia Prospektu akcje Spółki nie były przedmiotem żadnych publicznych ofert przejęcia.

Dokumenty udostępnione do wglądu

Kopie następujących dokumentów będą dostępne z momentem opublikowania do wglądu w okresie ważności Prospektu (tj. 12 miesięcy od daty niniejszego Prospektu) bezpłatnie w zwykłych godzinach pracy w dowolnym dniu tygodnia (z wyjątkiem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) w siedzibie statutowej Emitenta: (i) Prospekt (w języku polskim), ze wszystkimi suplementami zatwierdzonymi przez KNF i informacjami uaktualnianymi (w języku polskim), jeśli takie istnieją, jak również informacje dotyczące Ceny Oferowanej, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych określonym kategoriom inwestorów; (ii) aktualny Statut; (iii) Historyczne Informacje Finansowe oraz (iv) kopie dokumentów, które mają być publikowane na stronie internetowej Emitenta zgodnie z Zasadami Ładu Korporacyjnego. Dokumenty, o których mowa powyżej, będą również dostępne w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki [www\[.\]polenergia\[.\]pl](http://www[.]polenergia[.]pl).

Informacje od ekspertów

Żadne informacje będące oświadczeniami ekspertów ani raportami nie zostały wykorzystane w niniejszym Prospekcie (z wyjątkiem sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020).

Koszty i wydatki związane z Ofertą

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Emitent będzie zobowiązany do zapłacenia na rzecz Firmy Inwestycyjnej prowizji w łącznej wysokości netto 0,05% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumiane jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ceny Oferowanej).

Całkowite koszty i wydatki związane z Ofertą obejmują prowizję gwarantów oferty lub opłaty i inne wydatki, np. opłaty za usługi prawne i księgowe, koszty drukowania Prospektu, opłaty związane z działalnością marketingową i opłaty związane z zatwierdzeniem Prospektu i dopuszczeniem Akcji do obrotu na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Emitent szacuje łączne wydatki związane z Ofertą na około 6-7 milionów PLN (w tym szacowane koszty doradztwa i inne opłaty i wydatki pomocnicze Firmy Inwestycyjnej), co wyklucza wszelkie prowizje należne gwarantom oferty. Patrz: „Wykorzystanie wpływów z Oferty”.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Umowa z podmiotem organizującym rynek Spółki

Na Dzień Prospektu, Spółka korzysta z usług dwóch animatorów rynku: Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie oraz Trigon Dom Maklerski S.A.

Miejsce rejestracji akcji Spółki, w tym Akcji Oferowanych

Istniejące akcje na okaziciela Spółki są zarejestrowane pod numerem ISIN PLPLSEP00013 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który uczestniczy w obsłudze praw korporacyjnych

akcjonariuszy Spółki na warunkach określonych w odpowiednich przepisach. Spółka nie korzysta i nie zamierza korzystać z usług agentów płatniczych. Zamiarem Spółki jest rejestracja Akcji Oferowanych po tym samym kodem ISIN co istniejących akcji na okaziciela Spółki.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa, Polska, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Michał Michalski
Prezes Zarządu

Tomasz Kietliński
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-017 Warszawa, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do części Prospektu: rozdziału „*Warunki Oferty*” oraz odpowiadające temu rozdziałowi części „*Podsumowania*”.

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Marcin Kurowski
Prokurent

OBJAŚNIENIA TERMINÓW BRANŻOWYCH

CHP	kogeneracja (skojarzona gospodarka energetyczna) (ang. <i>combined heat and power</i>).
CSR	koncepcja, według której przedsiębiorstwa na etapie budowania strategii uwzględniają interesy społeczne i ochronę środowiska, a także relacje z różnymi grupami interesariuszy (ang: <i>corporate social responsibility</i>).
cPPA	dwustronne długoterminowe umowy sprzedaży (cPPA; ang. <i>corporate power purchase agreement</i>).
DSR	usługa redukcji zużycia energii elektrycznej przez odbiorców na polecenie OSP, służąca zapewnieniu bilansu mocy w sieci energetycznej w sytuacjach wyjątkowych, w których równowaga pomiędzy zapotrzebowaniem na energię elektryczną a dostępnymi możliwościami jej wytworzenia i przesłania jest chwilowo naruszona (ang. <i>demand side response</i>).
Energetyka rozproszona	energetyka opierająca się na wytwarzaniu energii elektrycznej, ciepła lub chłodu, paliw stałych, ciekłych i gazowych przez małe jednostki lub obiekty produkcyjne dla użytku lokalnego.
Energetyka wiatrowa <i>on-shore</i>	energetyka wiatrowa na lądzie.
Energetyka wiatrowa <i>off-shore</i>	energetyka wiatrowa na morzu.
HVAC	branża inżynierii sanitarnej zajmująca się ogrzewaniem, wentylacją i klimatyzacją (od „ <i>heating, ventilation, air conditioning</i> ”).
IT	technologia informacyjna.
Kocioł odzyskownicowy	wytwornica pary odzyskująca ciepło z czynnika o stosunkowo wysokiej temperaturze.
Konkluzje BAT	regulacje przewidujące wymogi w szczególności w zakresie dopuszczalnych wielkości zanieczyszczeń emitowanych do atmosfery (np. tlenków azotu, tlenków siarki oraz pyłów zawieszonych).
LIDAR	metoda pomiaru odległości poprzez oświetlanie celu światłem laserowym i pomiar odbicia za pomocą czujnika. (ang: <i>light detection and ranging</i>).
OSP	operator systemu przesyłowego.
OZE	odnawialne źródła energii.
Rynek OTC	rynek oparty na kontraktach dwustronnych zawieranych bezpośrednio pomiędzy uczestnikami rynku (OTC; ang. <i>over the counter</i>).
Scarcity pricing	mechanizm cenowy na rynku energii, którego celem jest aktywizacja rezerw systemowych oraz strony popytowej przez zwiększenie ceny energii na rynku do poziomu odzwierciedlającego bieżący ubytek mocy w danym systemie energetycznym, w którym chwilowy bądź okresowy deficyt mocy systemowej zostałby odzwierciedlony w cenie energii, obniża opłacalność inwestycyjną nowych mocy oraz ogranicza swobodę sektora w zakresie zapewnienia adekwatności mocy systemowych.
SLA	umowa utrzymania i systematycznego poprawiania ustalonego między usługodawcą a usługobiorcą poziomu jakości usług poprzez stały cykl:

(i) uzgodnienia; (ii) monitorowanie usługi; (iii) raportowanie; oraz (iv) przegląd osiągniętych wyników (ang. *service level agreement*).

TPA (*third-party access*)

zasada polegająca na możliwości korzystania z sieci lokalnego dystrybutora energii lub gazu w celu dostarczenia do wskazanej lokalizacji energii elektrycznej lub gazu zakupionych u dowolnego sprzedawcy.

VaR

maksymalna oczekiwana wartość straty, która może wystąpić w warunkach rynkowych w określonym czasie i z określonym prawdopodobieństwem (ang: *value at risk*).

Wskaźnik wietrzności (ang. *load factor*)

wskaźnik wyrażony w procentach wskazujący ile mocy generuje turbina lub zespół turbin (np. w ramach jednej farmy wiatrowej) w stosunku do tego ile mocy może, lub mogą, maksymalnie wygenerować.

Zasada 10H

zasada wprowadzona Ustawą o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych, zgodnie z którą elektrownia wiatrowa nie może być zbudowana w odległości mniejszej niż 10-krotna wysokość turbiny (wraz z uniesionymi łopatomy) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów.

Zielone certyfikaty

świadczenia wydawane przez Prezesa URE, potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w źródle odnawialnym.

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały inaczej zdefiniowane w Prospekcie, będą miały znaczenie przypisane im poniżej, chyba że z kontekstu wynika inaczej.

Akcje Oferowane	nie więcej niż 21.426.807 nowo wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, z których każda daje prawo do jednego głosu o wartości nominalnej 2 PLN, wyemitowanych na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego i oferowanych w Ofercie.
BIF	BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie
Cena Akcji Oferowanych	47,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną.
Data Przydziału	data ostatecznego przydziału inwestorom Akcji Oferowanych.
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW.
Dzień Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF, tj. 27 stycznia 2022 r.
Dzień Ustalenia Prawa Pierwszeństwa	koniec dnia w Dniu Prospektu.
Dzień Roboczy	dzień, w którym banki w Polsce są otwarte i prowadzą czynną działalność.
ENS, Elektrociepłownia Nowa Sarzyna	Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy.
EUR	euro, wspólna waluta państw członkowskich uczestniczących w trzecim etapie Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, z późniejszymi zmianami.
Firma Inwestycyjna	firma inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie, tj. IPOPEMA Securities S.A.
GDOŚ	Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska.
Inwestorzy Indywidualni	osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu polskich regulacji dewizowych jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, w każdym przypadku, nie będące Inwestorami Instytucjonalnymi.
Inwestorzy Instytucjonalni	inwestorzy kwalifikowani w znaczeniu art. 2(e) Rozporządzenia Prospektowego lub inne osoby, które otrzymały zaproszenia od Firmy Inwestycyjnej do udziału w procesie budowy książki popytu.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
KE	Komisja Europejska.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Cywilny	ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, z późniejszymi zmianami.

Kodeks Pracy	ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, z późniejszymi zmianami.
Mansa	Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
MSSF	standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), oraz c) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI).
Oferta	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu.
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie EOG.
PKB	produkt krajowy brutto.
PLN lub złoty	złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
Prawo Energetyczne	ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, z późniejszymi zmianami.
Prezes URE	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki
Polenergia Dystrybucja	Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.
Polenergia Kogeneracja	Polenergia Kogeneracja sp. z o.o.
Polenergia Obrót	Polenergia Obrót S.A.
Polscy Inwestorzy	Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni mający siedzibę w Polsce.
RDOŚ	Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska.
Rozporządzenie MAR	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i Dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Rozporządzenie o Rynku, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.
Rozporządzenie UE w sprawie Koncentracji	rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (SZ.U. UE L 024,29/01/2004 str. 0001-0022).
Spółka, Emitent	Polenergia S.A.
Statut	Statut Spółki Polenergia S.A.
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Spółki.

Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy opublikowany przez GPW i obowiązujący w Dniu Prospektu.
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego	uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 23 września 2021 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru, objęta aktem notarialnym sporządzonym przez Beatę Wiśniewską, zastępcę notarialnego, działającą z upoważnienia notariusza w Warszawie Adama Suchty (Rep. A nr 8445/2021).
Uchwała Emisyjna	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.
UE	Unia Europejska.
Uprawnieni Inwestorzy	akcjonariusze Spółki, za wyjątkiem Mansa oraz BIF, posiadający akcje Spółki na koniec dnia w Dniu Prospektu, niezależnie od liczby posiadanych akcji Spółki.
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych	ustawa z dnia 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Ochronie Gruntów Rolnych i Leśnych	ustawa z dnia 3 lutego 1995 r. o ochronie gruntów rolnych i leśnych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Ochronie Przyrody	ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Odpadach	ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Zapobieganiu Szkodom w Środowisku	ustawa z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie, z późniejszymi zmianami.

Ustawa o OZE	ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych	ustawa z dnia 17 grudnia 2020 r. o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Rynku Mocy	ustawa z dnia 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy, z późniejszymi zmianami.
WACC	średni ważony koszt kapitału (ang. <i>weighted average cost of capital</i>).
Walne Zgromadzenie	zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do głosowania, wraz z zastawnikami i użytkownikami, którym przysługują prawa głosu wynikające z akcji, lub organ Emitenta składający się z osób uprawnionych do głosowania z akcji (w stosownych przypadkach).
Zarząd	zarząd Spółki.
Zarząd GPW	zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

EMITENT

Polenergia S.A.
ul. Krucza 24/26
00-526 Warszawa
Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9,
00-107 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY

White & Case
M. Studniarek i Wspólnicy - Kancelaria Prawna sp.k.
al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

BIEGLY REWIDENT

Grant Thornton Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska