

POLENERGIA S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Kruczej 24/26, 00-526, Warszawa, Polska, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000026545)

Oferta publiczna 10.416.667 akcji zwykłych na okaziciela serii AB o wartości nominalnej 2 PLN każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 66.802.246 jednostkowych praw poboru akcji serii AB, do 10.416.667 praw do akcji serii AB oraz do 10.416.667 akcji zwykłych na okaziciela serii AB do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną 10.416.667 akcji zwykłych na okaziciela serii AB 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**”) („**Rynek Regulowany**”) 66.802.246 jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych („**Jednostkowe Prawo Poboru**” lub „**JPP**”), do 10.416.667 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji**” lub „**PDA**”) oraz do 10.416.667 Akcji Oferowanych. Ostateczna liczba JPP będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym może być niższa w przypadku, gdy ze względu na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzonych w drodze Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. oraz Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. ostateczna liczba JPP zaewidencjonowana przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych będzie mniejsza niż 66.802.246. Wystąpienie powyższej sytuacji jest niezależne od działań lub decyzji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 24 sierpnia 2023 r. w sprawie ustalenia ostatecznej liczby akcji nowej emisji oferowanych przez Spółkę, ich ceny emisyjnej oraz liczby jednostkowych praw poboru uprawniających do objęcia jednej akcji nowej emisji („**Uchwała Zarządu**”), w ramach Oferty oferowanych jest 10.416.667 Akcji Oferowanych. Cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 72 PLN za jedną Akcją Oferowaną („**Cena Emisyjna**”). Wobec powyższego jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,15593288585 Akcji Oferowanej, a 6,41301541078 Jednostkowych Praw Poboru uprawniają do objęcia 1 Akcji Oferowanej.

Dniem Prawa Poboru jest 14 września 2023 r. („**Dzień Prawa Poboru**”).

Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru Akcji Oferowanych („**Prawo Poboru**”) oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi mogą zostać przydzielone przez Zarząd według własnego uznania wybranym przez Zarząd inwestorom, z zastrzeżeniem, że takie Akcje Oferowane powinny zostać w pierwszej kolejności przydzielone akcjonariuszom, którzy: (i) wykonali Prawo Poboru w całości; (ii) zgłosili chęć objęcia w takim wypadku nieobjętych Akcji Oferowanych; oraz (iii) (a) spełniają definicję inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), lub (b) są inwestorami, którzy obejmą Akcje Oferowane o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (d) Rozporządzenia Prospektowego, przy czym w dalszej kolejności wszelkie Akcje Oferowane nieobjęte w trybie określonym powyżej będą mogły zostać przydzielone wybranym przez Zarząd, według swojego uznania, podmiotom lub osobom spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 Rozporządzenia Prospektowego, zgodnie z Załącznikiem 3 oraz Załącznikiem 12 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**”).

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 ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

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 PDA. Wydanie PDA 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 PDA 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 pośrednicząca w Ofercie,
Wyłączny Globalny Koordynator, Prowadzący Księgę Popytu



Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt w dniu 11 września 2023 r.

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

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 tego 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.

SPIS TREŚCI

1	PODSUMOWANIE	1
2	CZYNNIKI RYZYKA	8
	2.1 Czynniki związane z działalnością Spółki	8
	2.2 Czynniki ryzyka związane z Ofertą i Dopuszczeniem	31
3	ISTOTNE INFORMACJE	36
	3.1 Definicje i terminologia	36
	3.2 Zastrzeżenia	36
	3.3 Oświadczenia dotyczące odpowiedzialności	36
	3.4 Informacja dla potencjalnych inwestorów	37
	3.5 Informacja dla inwestorów z EOG	38
	3.6 Prezentacja Informacji Finansowych	39
	3.7 Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe	39
	3.8 Stwierdzenia dotyczące przyszłości	40
	3.9 Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	40
	3.10 Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych	41
	3.11 Zmiany do Prospektu	42
	3.12 Kursy wymiany walut	43
	3.13 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	43
	3.14 Zaokrąglenia oraz wartości ujemne	43
4	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	44
5	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	47
	5.1 Dywidendy wypłacone w przeszłości	47
	5.2 Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	47
	5.3 Ograniczenia wypłaty dywidendy	47
6	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	49
	6.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	49
	6.2 Oświadczenie o kapitalizacji	49
	6.3 Oświadczenie o zadłużeniu netto	49
	6.4 Zobowiązania pośrednie i warunkowe	50
7	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	51
	7.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat	51
	7.2 Skonsolidowany bilans	51
	7.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	53
	7.4 Alternatywne Pomiary Wyników	53
	7.5 Znaczące zmiany w wynikach lub sytuacji finansowej Grupy	55
	7.6 Dodatkowe ujawnienia informacji finansowych Grupy	56
8	OPIS DZIAŁALNOŚCI	57
	8.1 Informacje ogólne	57
	8.2 Obszar „Wytwarzanie w odnawialnych źródłach energii”	57
	8.3 Farmy wiatrowe na lądzie (<i>on-shore</i>)	57
	8.4 Obszar „Farmy fotowoltaiczne”	61
	8.5 Farmy wiatrowe na morzu (<i>off-shore</i>)	63
	8.6 Obszar „Wytwarzanie energii z gazu i czystych paliw (w tym technologie wodorowe)”	65
	8.7 Obszar „Dystrybucja energii i elektromobilność”	67
	8.8 Obszar „Obrót i sprzedaż”	68
	8.9 Energetyka rozproszona	69

8.10	Nowe kierunki strategicznego rozwoju Grupy-----	70
8.11	Znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy i podstawowe obszary tej działalności od dnia 1 stycznia 2023 r. -----	71
8.12	Podstawowe etapy formalno-prawne wybranych projektów inwestycyjnych -----	73
8.13	Inwestycje-----	77
8.14	Zatrudnienie w Grupie -----	79
8.15	Własność intelektualna -----	79
8.16	Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy-----	81
8.17	Ubezpieczenia -----	83
8.18	Ochrona środowiska -----	83
8.19	Koncesje lub wpis do rejestru wytwórców w małej instalacji OZE -----	83
8.20	Istotne umowy -----	84
8.21	Prace badawczo-rozwojowe -----	91
8.22	Istotne postępowania i spory-----	91
8.23	Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży oraz tendencje i zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta -----	94
8.24	Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia MAR -----	95
9	OTOCZENIE REGULACYJNE -----	102
9.1	Podstawowe regulacje dotyczące sektora energetycznego-----	102
9.2	Przekształcenie systemu energetycznego w kierunku gospodarki niskoemisyjnej -----	102
9.3	System zielonych certyfikatów-----	103
9.4	Aukcje OZE-----	103
9.5	Zmiany regulacyjne dla wsparcia OZE -----	105
9.6	Energetyka wiatrowa na morzu (<i>off-shore</i>)-----	106
9.7	Sprzedaż energii -----	108
9.8	Sektor energetyczny -----	110
9.9	Rozwój segmentu gazu i czystych paliw -----	113
9.10	Rozwój jednolitego rynku energii elektrycznej -----	115
9.11	Istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym Emitenta od okresu, którego dotyczy ostatnie opublikowane sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta -----	116
10	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE-----	117
10.1	Podstawowe informacje o Emitencie-----	117
10.2	Przedmiot działalności-----	117
10.3	Kapitał zakładowy-----	117
10.4	Struktura Grupy -----	120
10.5	Informacje o znaczących podmiotach pośrednio zależnych od Emitenta-----	121
11	ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY-----	123
11.1	Zarząd -----	123
11.2	Rada Nadzorcza -----	131
11.3	Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej-----	142
11.4	Brak powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej -----	142
11.5	Konflikty interesów-----	143
11.6	Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej-----	143
11.7	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-----	143
11.8	Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej -----	143
11.9	Płatności w formie akcji Spółki-----	143

11.10	Udział członków Zarządu lub Rady Nadzorczej w Ofercie-----	143
11.11	Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej -----	143
11.12	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW-----	145
12	ZNACZNI AKCJONARIUSZE -----	149
12.1	Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami-----	149
12.2	Uczestnictwo w Ofercie -----	149
12.3	Struktura akcjonariatu przed i po zakończeniu Oferty -----	149
13	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI-----	151
13.1	Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi -----	151
13.2	Transakcje Spółki z podmiotami wspólnie kontrolowanymi -----	151
13.3	Transakcje Spółki oraz jej spółek zależnych z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi akcjonariuszy -----	152
13.4	Transakcje pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej- 154	
13.5	Transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej, innymi niż akcjonariusze Emitenta -----	154
14	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE -----	155
14.1	Prawa i obowiązki związane z Akcjami-----	155
14.2	Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem -----	157
14.3	Kompetencje Walnego Zgromadzenia-----	161
15	WARUNKI OFERTY -----	164
15.1	Podstawowe informacje o Ofercie -----	164
15.2	Osoby, do których kierowana jest Oferta -----	164
15.3	Przewidywany harmonogram Oferty -----	165
15.4	Odstąpienie lub zawieszenie przeprowadzenia Oferty -----	166
15.5	Cena Emisyjna -----	167
15.6	Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą -----	168
15.7	Osoby uprawnione do Prawa Poboru-----	168
15.8	Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Jednostkowe Prawo Poboru -----	168
15.9	Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru -----	168
15.10	Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych -----	168
15.11	Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych - 169	
15.12	Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych-----	170
15.13	Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu-----	171
15.14	Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych- 171	
15.15	Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu 172	
15.16	Wiążący charakter zapisu-----	173
15.17	Przydział Akcji Oferowanych-----	173
15.18	Zasady zwrotu środków -----	174
15.19	Niedojście Oferty do skutku -----	174
15.20	Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych -----	174
16	PLASOWANIE, BRAK STABILIZACJI I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI OFEROWANYCH -----	176
16.1	Umowa o Pośrednictwo w Ofercie, Plasowanie Akcji-----	176
16.2	Brak transakcji stabilizacyjnych -----	177
16.3	Konflikty interesów-----	177

	16.4	Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych-----	177
17		OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH -----	178
	17.1	Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce-----	178
	17.2	Europejski Obszar Gospodarczy-----	178
	17.3	Stany Zjednoczone Ameryki -----	179
	17.4	Wielka Brytania-----	179
	17.5	Szwajcaria -----	179
18		RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI-----	181
	18.1	Podstawowe regulacje-----	181
	18.2	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -----	181
	18.3	Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego -----	181
	18.4	Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych -----	197
19		OPODATKOWANIE -----	202
	19.1	Opodatkowanie w Rzeczypospolitej Polskiej-----	202
	19.2	Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych -----	202
	19.3	Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych -----	207
	19.4	Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych-----	219
	19.5	Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn -----	219
	19.6	Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika-----	220
	19.7	Przepisy dotyczące Raportowania Schematów Podatkowych-----	220
20		INFORMACJE DODATKOWE -----	221
	20.1	Podmioty zaangażowane w Ofertę -----	221
	20.2	Publiczne oferty przejęcia -----	221
	20.3	Dokumenty udostępnione do wglądu -----	221
	20.4	Informacje od ekspertów -----	222
	20.5	Koszty i wydatki związane z Ofertą-----	222
	20.6	Umowa z podmiotem organizującym rynek Spółki -----	222
	20.7	Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych -----	222
21		OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE-----	223
	21.1	Oświadczenie Spółki-----	223
	21.2	Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie -----	224
	21.3	Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki-----	225
22		OBJAŚNIENIA TERMINÓW BRANŻOWYCH-----	226
23		SKRÓTY I DEFINICJE -----	229
24		ZAŁĄCZNIKI-----	Z-1
	24.1	Uchwała Emisyjna -----	Z-2
	24.2	Statut-----	Z-6

1 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 10.416.667 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AB, 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**”) („**Rynek Regulowany**”) 66.802.246 jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych („**Jednostkowe Prawa Poboru**” lub „**JPP**”), do 10.416.667 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji**” lub „**PDA**”) oraz do 10.416.667 Akcji Oferowanych. Ostateczna liczba JPP będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym może być niższa w przypadku, gdy ze względu na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzonych w drodze Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. oraz Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. ostateczna liczba JPP zaewidencjonowana przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych będzie mniejsza niż 66.802.246. Wystąpienie powyższej sytuacji jest niezależne od działań lub decyzji Emitenta.

Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 133.604.492 PLN. Akcje na okaziciela Spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) 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, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru, a także wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru 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. Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji będą znane po podjęciu przez KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodami ISIN.

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.jpolenergia.pl. Spółka jest spółką utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim, a jej identyfikator podmiotu prawnego („**LEI**”) to 259400CXBGPDCDXISM81. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy 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.knfnf.gov.pl. KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 11 września 2023 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 259400CXBGPDCDXISM81.

Działalność podstawowa Emitenta

Grupa prowadzi działalność w sektorze energetycznym poprzez strukturę holdingową, w której Spółka pełniąc rolę dominującą, zarządza poszczególnymi spółkami operacyjnymi i celowymi, a także zapewnia części z nich obsługę operacyjną, administracyjną, prawną, kadrową i finansowo-księgową. Działalność Grupy skoncentrowana jest na następujących, podstawowych obszarach działalności: (i) wytwarzanie energii w farmach wiatrowych na lądzie (*on-shore*) oraz farmach fotowoltaicznych; (ii) rozwój projektów farm wiatrowych na morzu (*off-shore*); (iii) wytwarzanie energii z gazu i czystych paliw, w tym rozwój technologii wodorowych; (iv) dystrybucja energii i elektromobilność; oraz (v) obrót i sprzedaż energii. Nowymi kierunkami strategicznego rozwoju Grupy są magazynowanie energii, odzyskiwanie energii z innych produktów oraz inne innowacje w sektorze energetycznym. Ponadto Grupa planuje rozszerzenie działalności na rynki zagraniczne. Na Dzień Prospektu Grupa działa na obszarze całej Polski, z naciskiem na lokalizacje o największym potencjale energetycznym, tj. ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności (w przypadku farm wiatrowych) bądź nasłonecznienia (w przypadku farm fotowoltaicznych) oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia. Oferta Grupy kierowana jest do odbiorców energii na terenie całego kraju. W zakresie obrotu energią Grupa prowadzi także działalność na niektórych rynkach zagranicznych. 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**”) (42,84%); (ii) BIF IV Europe Holdings Limited („**BIF**”) (31,91%); (iii) Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (7,83%); (iv) Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (5,92%) (łącznie „**Znaczący Akcjonariusze**”). Na Dzień Prospektu, beneficjentem rzeczywistym Mansa jest pani Dominika Kulczyk, a beneficjentem rzeczywistym BIF – Brookfield Corporation. Brookfield Corporation 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, Piotr Maciołek oraz Iwona Sierżęga.

Na Dzień Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: Dominika Kulczyk, Thomas O'Brien, Szymon Adamczyk, Orest Nazaruk, Jacek Santorski, Emmanuelle Rouchel, Ignacio Paz-Ares Aldanondo oraz Hans E. Schweickardt.

Tożsamość biegłego rewidenta Emitenta

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej, Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań pod numerem 4055, przeprowadził: (i) badanie sprawozdania finansowego Emitenta na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2022 r.; oraz (ii) przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 6 miesięcy 2023 r. Sprawozdanie z badania

oraz raport z przeglądu ww. sprawozdań zostały podpisane w imieniu Grant Thornton przez Jana Letkiewicza, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 9530 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

Niniejszy Prospekt obejmuje informacje finansowe Emitenta na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r. („**Sprawozdanie Finansowe**”) oraz na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, razem ze Sprawozdaniem Finansowym „**Historyczne Informacje Finansowe**”). Poniższe wybrane informacje finansowe na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. pochodzą ze Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Przychody z umów z klientami:	7.069.235	3.096.316	2.847.758	3.798.947
Inne przychody	19.996	902.737	(9.708)	13.963
Przychody ze sprzedaży	7.089.231	3.999.053	2.838.050	3.812.910
Koszt własny sprzedaży	(6.611.146)	(3.656.955)	(2.484.221)	(3.544.409)
Zysk brutto ze sprzedaży	478.085	342.098	353.829	268.501
Pozostałe przychody operacyjne	9.273	4.546	7.552	2.903
Koszty sprzedaży	(115.915)	(538)	(49.526)	(54.623)
Koszty ogólnego zarządu	(125.512)	(77.275)	(74.456)	(53.549)
Rozliczenie ceny aukcyjnej	-	-	(633)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(8.324)	(34.923)	(5.169)	(3.314)
Przychody finansowe	38.334	230.274	22.988	16.648
Koszty finansowe	(75.672)	(44.130)	(45.272)	(37.729)
Zysk brutto	200.269	420.052	209.313	138.837
Podatek dochodowy	(40.351)	(85.525)	(42.026)	(28.052)
Zysk netto	159.918	337.280	167.287	110.785
EBITDA	354.346	361.160	308.852	211.308
Skorygowana EBITDA	354.346	361.160	308.852	211.308

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela nr 2. Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 grudnia 2022 r.	Na dzień 31 grudnia 2021 r.	Na dzień 30 czerwca 2023 r.
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	3.946.486	3.333.889	4.126.347
Rzeczowe aktywa trwałe	3.030.175	2.514.987	3.161.286
Wartości niematerialne	11.785	6.392	10.213
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	157.338	69.129	157.338
Aktywa finansowe	324.965	453.753	162.289
Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	394.093	283.593	604.193
Należności długoterminowe	1.987	2.554	1.987
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.755	3.438	26.858
Rozliczenia międzyokresowe	388	43	2.183
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2.300.848	2.273.292	1.671.898
Zapasy	111.623	45.078	106.019
Należności z tytułu dostaw i usług	360.804	219.909	255.768
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.338	10.061	20.377
Pozostałe należności krótkoterminowe	100.214	353.753	123.788
Rozliczenia międzyokresowe	12.673	8.261	21.533
Krótkoterminowe aktywa finansowe	837.504	1.248.864	358.414
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	868.692	387.366	785.999
AKTYWA RAZEM	6.247.334	5.607.181	5.798.245
PASYWA			
Kapitał własny	3.083.035	1.857.092	3.191.579
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3.083.035	1.857.092	3.191.579
Kapitał zakładowy	133.604	90.887	133.604
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.515.929	557.983	1.515.929
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13.207	13.207	13.207

Pozostałe kapitały rezerwowe	924.645	618.105	986.171
Zysk z lat ubiegłych	335.778	239.486	375.373
Zysk netto	159.918	337.376	167.287
Różnice kursowe z przeliczenia	(46)	48	8
Zobowiązania długoterminowe	1.784.771	1.609.033	1.699.174
Kredyty bankowe i pożyczki	1.292.699	1.020.429	1.298.725
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116.797	105.420	102.285
Rezerwy	23.398	23.380	23.262
Rozliczenia międzyokresowe	40.512	43.704	41.422
Zobowiązania z tytułu leasingu	160.765	207.556	171.977
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	140.762	207.044	39.451
Pozostałe zobowiązania	9.838	1.500	22.052
Zobowiązania krótkoterminowe	1.379.528	2.141.056	907.492
Kredyty bankowe i pożyczki	216.743	413.922	277.727
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	171.983	230.946	85.325
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	9.600	14.475	2.711
Zobowiązania z tytułu leasingu	22.871	11.734	27.208
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	747.321	1.216.122	278.707
Pozostałe zobowiązania	64.744	211.512	185.512
Rezerwy	6.254	3.647	7.104
Rozliczenia międzyokresowe	140.012	38.698	43.198
PASYWA RAZEM	6.247.334	5.607.181	5.798.245

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela nr 3. Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	245.729	144.830	337.170	100.810
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(778.955)	(525.976)	(436.895)	(391.315)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1.014.551	394.167	17.034	843.206
Środki pieniężne na początek okresu	387.366	374.347	868.692	387.366
Środki pieniężne na koniec okresu	868.692	387.366	785.999	940.066

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.

Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczących Sprawozdania Finansowego

Nie dotyczy.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta:

1) Ryzyko zmian otoczenia prawnoregulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność Grupy podlega licznym regulacjom, które podlegają częstym zmianom. Ewentualne zmiany mogą mieć wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta. Dalsze zmiany w otoczeniu prawnoregulacyjnym 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. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie, natomiast jego istotność jako wysoką.

2) 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. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie, natomiast jego istotność jako wysoką.

3) Ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych

Projekty morskich farm wiatrowych narażone są na szereg ryzyk wynikających z sytuacji rynkowej oraz skali projektów. Można do nich zaliczyć ryzyko wzrostu kosztów inwestycyjnych prognozowanych dla etapu rozwoju oraz budowy, ryzyko poniesienia wysokich kosztów inwestycyjnych przez podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej czy ryzyko redukcji ceny energii przyznanej do rozliczenia ujemnego salda w procedurze „clawback” w przypadku istotnej zmiany parametrów rzeczowo-finansowych projektu. Ponadto obserwowane są zakłócenia w łańcuchach dostaw dla morskiej energetyki wiatrowej, które mogą skutkować koniecznością zmiany w harmonogramach budowy projektów morskich farm wiatrowych. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie, natomiast jego istotność jako wysoką.

4) 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. Ponadto nie można wykluczyć, że może powstać obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach pozwoleń zintegrowanych czy pozwoleń sektorowych na emisję gazów lub pyłów do powietrza, wodnoprawnych pozwoleń na wytworzenie 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. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie, natomiast jego istotność jako wysoką.

5) **Ryzyko konkurencyjności projektów OZE rozwijanych przez Grupę**

Wraz z rozwojem rynku OZE w Polsce Spółka obserwuje zwiększające się ryzyko konkurencji w tym segmencie, w tym w szczególności ze strony nowych inwestorów zagranicznych o silnym zapleczu kapitałowym. Istnieje ryzyko, że projekty rozwijane przez Grupę nie będą wystarczająco konkurencyjne, w związku z czym oferty składane w ramach aukcji OZE nie pozwolą na zakwalifikowanie się do uzyskania wsparcia w ramach tego systemu, a odbiorcy nie będą zainteresowani zawarciem umów o dostawę energii elektrycznej z Grupą. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie, natomiast jego istotność jako wysoką.

6) **Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów**

W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej klientów podmiotów z Grupy, w szczególności w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej, nie można wykluczyć utraty klientów lub kontrahentów przez Grupę, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub Grupy. Istnieje także podwyższone ryzyko niewypłacalności kontrahentów. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie, natomiast jego istotność jako wysoką.

7) **Ryzyko związane z regulacjami polskiego rynku energii**

Obszary, w których Grupa prowadzi działalność są rynkami regulowanymi (rynek ciepła) oraz częściowo-regulowanymi (rynek energii elektrycznej i gazu). Niektóre spółki z Grupy są uzależnione od zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej i ciepła przez regulatora. Grupa jest również narażona na przyjmowanie ustawowych limitów przychodów osiąganych ze sprzedaży energii elektrycznej, co może mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie, natomiast jego istotność jako wysoką.

8) **Ryzyko dotyczące sporów sądowych z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., Tauron Polska Energia S.A., Eolos Polska sp. z o.o. oraz Jeronimo Martins Polska S.A.**

Spółki z Grupy są stronami kilku postępowań sądowych, zarówno jako strony pozywające, jak i pozwane. Nie ma pewności, że w obecnych postępowaniach nie zapadną decyzje/orzeczenia niekorzystne dla Grupy. Nie ma również pewności, że tego rodzaju postępowania lub spory nie zostaną wszczęte przeciwko Grupie w przyszłości lub że nie zostaną one rozstrzygnięte niekorzystnie dla Grupy. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie, natomiast jego istotność jako wysoką.

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 10.416.667 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 („Rynek Regulowany”) jest do 10.416.667 Akcji Oferowanych, do 10.416.667 Praw do Akcji oraz 66.802.246 Jednostkowych Praw Poboru. Ostateczna liczba JPP będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym może być niższa w przypadku, gdy ze względu na obowiązki stosowania środków ograniczających wprowadzonych w drodze Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. oraz Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. ostateczna liczba JPP zaewidencjonowana przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych będzie mniejsza niż 66.802.246. Wystąpienie powyższej sytuacji jest niezależne od działań lub decyzji Emitenta. Kod ISIN, pod którym Akcje Oferowane będą w obrocie na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW to: PLPLSEP00013. Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji będą znane po podjęciu przez KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodami ISIN.

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; oraz (xiv) prawo do żądania powołania przez Walne Zgromadzenie rewidenta do spraw szczególnych (na koszt Spółki) w celu zbadania określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

Akcje oraz Akcje Oferowane, na datę dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym będą tożsame w prawach, w tym w szczególności w zakresie prawa do dywidendy i prawa głosu.

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

Ograniczenia swobodnej zbywalności papierów wartościowych wynikające ze Statutu

Na Dzień Prospektu, zgodnie z postanowieniami Statutu, Akcje są zbywalne bez ograniczeń.

Ustawowe ograniczenia zbywalności papierów wartościowych

Niektóre ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa: (i) obowiązek zawiadomienia KNF i spółki o osiągnięciu, przekroczeniu lub zmniejszeniu udziału poniżej określonych progów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub o zmianie udziału o określony procent ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (odpowiednie progi i udziały procentowe są określone w art. 69 i 69a Ustawy o Ofercie Publicznej); (ii) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iii) zakaz nabywania i zbywania instrumentów finansowych, na rachunek własny lub na rzecz osoby trzeciej, przez osoby posiadające informacje poufne oraz zakaz nabywania i zbywania instrumentów finansowych w okresach zamkniętych przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR; oraz (iv) 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 jest jakichkolwiek umownych ograniczeń swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Polityka dywidendy lub polityka wyplat

Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 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, 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 na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r., Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy do końca 2024 r. Strategia Grupy pozostaje w zgodności z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, które przewidują, że pozostawienie całości zysku w Spółce jest możliwe, jeżeli spółka uzasadni, że przeznaczenie zysku na inwestycje przyniesie akcjonariuszom wymierne korzyści.

Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Wszystkie Akcje Oferowane, Prawa do Akcji oraz Jednostkowe Prawa Poboru 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:

- 1) **W przypadku niedościa Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty inwestorzy, którzy nabędą Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, poniosą stratę**
Obrót JPP na rynku wtórnym jest dokonywany na ryzyko potencjalnych nabywców JPP. W przypadku niedościa emisji Akcji Oferowanych do skutku lub odstąpienia od Oferty zgodnie z warunkami Oferty zawartymi w Prospekcie JPP wygasną (w momencie uchylecia uchwały emisyjnej lub upływu terminów zgłoszenia wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w związku z Ofertą, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej), ale dokonane wcześniej transakcje sprzedaży JPP na rynku wtórnym, w ocenie Emitenta, pozostaną skuteczne i nie będzie możliwe, co do zasady, uchylene się przez inwestorów od skutków zawartych transakcji. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie, natomiast jego istotność jako średnią.
- 2) **Emisja Akcji Oferowanych nie będzie gwarantowana, a Umowa o Plasowanie Akcji będzie podlegać standardowym warunkom zawieszającym lub rozwiązującym i warunkom wypowiedzenia**
Wyłączny Globalny Koordynator będzie uprawniony do rozwiązania Umowy o Plasowanie Akcji w określonych w niej przypadkach. Spółka nie może zapewnić, że nie wystąpią okoliczności, które ograniczyłyby zdolność stron do wypelnienia ich zobowiązań wynikających z Umowy o Plasowanie Akcji lub nie wystąpią okoliczności, które upoważniałyby Wyłącznego Globalnego Koordynatora do rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy o Plasowanie Akcji. Wystąpienie powyższych okoliczności, a w konsekwencji niedoście do skutku lub niewykonanie zobowiązań wynikających z Umowy o Plasowanie Akcji lub jej rozwiązanie lub wypowiedzenie może mieć istotny, negatywny wpływ na powodzenie Oferty. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie, natomiast jego istotność jako średnią.
- 3) **Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji lub Akcje Oferowane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW**
Dopuszczenie i wprowadzenie JPP, PDA oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW, Spółka nie może zapewnić, iż taka zgoda zostanie uzyskana. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie, natomiast jego istotność jako wysoką.
- 4) **Ryzyko niezrealizowania lub zmiany celu emisji**
Nie można wykluczyć, że Spółka nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Akcji Oferowanych. Jednocześnie Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, w szczególności z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji celów emisji, gdyby realizacja celów emisji okazała się niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie, natomiast jego istotność jako wysoką.
- 5) **Kurs notowań Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może być zmienny, a Akcje Oferowane, Prawa do Akcji lub Jednostkowe Prawa Poboru mogą mieć ograniczoną płynność**
Spółka nie może zapewnić posiadaczy JPP, PDA oraz Akcji Oferowanych, że rozwinie się aktywny rynek obrotu takimi papierami wartościowymi na GPW, ani że będzie istniała wystarczająca płynność takich papierów wartościowych. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie, natomiast jego istotność jako średnią.
- 6) **Wartość Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych**
Stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane, PDA lub JPP będzie zależna nie tylko od zmiany kursu notowań Akcji Oferowanych, PDA lub JPP w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem PLN. Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie, natomiast jego istotność jako średnią.
- 7) **Ograniczenia odnośnie do wykonania Prawa Poboru przez osoby z siedzibą poza Rzeczpospolitą Polską**
Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego, które mają siedzibę lub miejsce zamieszkania poza Rzeczpospolitą Polską, mogą nie mieć lub mogą mieć jedynie ograniczoną możliwość zapisania się na Akcje Oferowane z powodu obowiązujących je przepisów kraju ich siedziby. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią. Emitent nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa materializacji ryzyka.

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

Na jakich warunkach mogę inwestować w te papiery wartościowe?

Oferta

Na podstawie Prospektu Spółka oferuje 10.416.667 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AB, 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 (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW („Rynek Regulowany”) jest do 10.416.667 Akcji Oferowanych, do 10.416.667 Praw do Akcji, oraz 66.802.246 Jednostkowych Praw Poboru. Ostateczna liczba JPP będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym może być niższa w przypadku, gdy ze względu na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzonych w drodze Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. oraz Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. ostateczna liczba JPP zaewidencjonowana przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych będzie mniejsza niż 66.802.246. Wystąpienie powyższej sytuacji jest niezależne od działań lub decyzji Emitenta.

Oferta odbywa się na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Dniem Prawa Poboru jest 14 września 2023 r. Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 14 września 2023 r. otrzymają jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcją. Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są: 1) osoby, które posiadały Akcje na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane; oraz 2) osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Jednostkowe Prawa Poboru nie zostaną zaewidencjonowane przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych należących do obywateli rosyjskich albo białoruskich albo osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru (również w przypadku zbycia przysługujących im Jednostkowych Praw Poboru). Nie mogą natomiast złożyć Zapisu Dodatkowego osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru. Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru.

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi mogą zostać zaofertowane przez Zarząd zgodnie z art. 436 § 4 KSH wybrany inwestorom (w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem) po Cenie Emisyjnej, na zasadach i harmonogramie określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd lub działającego w imieniu Spółki Wyłącznego Globalnego Koordynatora.

Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach Zapisów Dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych powinny zostać w pierwszej kolejności przydzielone akcjonariuszom, którzy: (i) wykonali Prawa Poboru w całości; (ii) zgłosili chęć objęcia nieobjętych Akcji Oferowanych; oraz (iii) (a) spełniają definicję inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, lub (b) są inwestorami, którzy obejmują Akcje Oferowane o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (d) Rozporządzenia Prospektowego, przy czym w dalszej kolejności wszelkie Akcje Oferowane nieobjęte w trybie określonym powyżej będą mogły zostać przydzielone wybranym przez Zarząd, według swojego uznania, podmiotom lub osobom spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Przewidywany harmonogram

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

12 września 2023 r.	Ostatni dzień notowań, w którym nabycie Akcji na sesji GPW umożliwi nabycie Prawa Poboru*
14 września 2023 r.	Dzień Prawa Poboru

21 września 2023 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**
21 września – 25 września 2023 r.***	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW
28 września 2023 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
9 października 2023 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
10 października – 11 października 2023 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub w Zapisach Dodatkowych
13 października 2023 r.	Przydział Akcji Oferowanych, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub w Zapisach Dodatkowych
23 października 2023 r.	Notowanie Praw do Akcji na GPW
27 listopada 2023 r.	Planowany pierwszy dzień notowania Akcji Oferowanych na GPW

* Ponieważ Dniem Prawa Poboru jest 14 września 2023 r. zgodnie z systemem rozrachunku KDPW Akcje nabyte na sesji GPW po 12 września 2023 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji na sesji GPW umożliwi nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru / do wykonywania Prawa Poboru zgodnie z systemem rozrachunku KDPW. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje podczas sesji GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 13 września 2023 r.

** Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od firmy inwestycyjnej, w której inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

*** Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji i nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie Giełdy przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Cena Akcji Oferowanych

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 72 PLN za jedną Akcję Oferowaną. Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd, w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, wybranym inwestorom stosownie do art. 436 § 4 KSH, będzie równa Cenie Emisyjnej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 10.416.667 Akcji Oferowanych. Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,15593288585 Akcji Oferowanej. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie z niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.

Zasady składania i opłacenia zapisów

Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapis Dodatkowy składane są na oddzielnych formularzach, każdorazowo w trzech egzemplarzach. Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz wzór formularza Zapisu Dodatkowego będą dostępne na stronie internetowej Spółki: www.polenergia.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Wyłącznego Globalnego Koordynatora: www.jsantander.pl/inwestor. Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi będą przyjmowane u Wyłącznego Globalnego Koordynatora w terminie wskazanym w zaproszeniu Zarządu lub działającego w imieniu Spółki Wyłącznego Globalnego Koordynatora lub w braku wskazania takiego terminu w tym zaproszeniu najpóźniej w terminie określonym w harmonogramie Oferty jako dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent. Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualne opłaty i prowizje firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu. Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, w sposób zgodny z regulaminami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest zgodny z regulaminami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków pieniężnych na właściwy rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko związane z terminami realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odejściu ewentualnych opłat i prowizji.

Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i Ceny Emisyjnej z zastrzeżeniem ewentualnych dodatkowych opłat maklerskich. Powinno to nastąpić najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi, do godziny wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje bezskutecznością zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przelewem na rachunek Wyłącznego Globalnego Koordynatora wskazany w zaproszeniu. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu kwoty środków na rachunek Wyłącznego Globalnego Koordynatora wskazany w zaproszeniu. Zwraca się uwagę subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na dzień niniejszego Prospektu Akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW do 10.416.667 Akcji Oferowanych, do 10.416.667 Praw do Akcji oraz 66.802.246 Jednostkowych Praw Poboru.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Zakładając, że w ramach Oferty wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte, maksymalne natychmiastowe rozwodnienie udziału akcjonariusza, który nie wykona prawa objęcia Akcji Oferowanych wynikającego z jego Praw Poboru, w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wyniesie 13,49%.

Poniższa tabela przedstawia porównanie struktury akcjonariatu Spółki na Dzień Prospektu do przewidywanej struktury akcjonariatu po zakończeniu Oferty w sytuacji, gdy: (i) Znaczący Akcjonariusze obejmą wszystkie Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru; oraz (ii) Znaczący Akcjonariusze nie obejmą Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru.

Tabela nr 4. Informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty.

	Na Dzień Prospektu		Pełny udział w Ofercie Znaczących Akcjonariuszy		Pełne rozwodnienie Znaczących Akcjonariuszy	
	Liczba akcji	% udział*	Liczba akcji	% udział*	Liczba akcji	% udział*
Mansa	28.617.254	42,84	33.079.625	42,84	28.617.254	37,06
BIF	21.317.706	31,91	24.641.837	31,91	21.317.706	27,61
Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	5.229.666	7,83	6.045.143	7,83	5.229.666	6,77
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.954.903	5,92	4.571.602	5,92	3.954.903	5,12
Pozostali	7.682.717	11,50	8.880.706	11,50	18.099.384	23,44
Razem	66.802.246	100	77.218.913	100	77.218.913	100

Źródło: Spółka,

* poprzez „% udział” należy rozumieć procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Koszty przeprowadzenia Oferty

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą wyniosą około 2 – 5 mln 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 259400CXBGPCDXIXSM81.

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, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru 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 750 mln PLN. Zarząd spodziewa się uzyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w wysokości około 745 – 748 mln 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: (i) ok. 540 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych na dalszy rozwój projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III; (ii) ok. 147 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych na dalszy rozwój projektów lądowych farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych oraz budowę farm fotowoltaicznych; (iii) ok. 63 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych na dalszy rozwój projektów wodorowych oraz na działania rozwojowe w obszarze elektromobilności, tj. zabezpieczenie lokalizacji pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania oraz budowę stacji ładowania.

Umowa o Pośrednictwo w Ofercie

Intencją Spółki jest zawarcie z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, w dniu publikacji Prospektu lub około tej daty, umowy o plasowanie Akcji Oferowanych, które nie zostaną objęte w ramach wykonania Praw Poboru i Zapisów Dodatkowych oraz regulującej zobowiązania Spółki oraz Wyłącznego Globalnego Koordynatora w związku z Ofertą („Umowa o Plasowanie Akcji”). Umowa o Plasowanie Akcji 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. Wyłączny Globalny Koordynator nie jest i nie będzie zobowiązany do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób lub objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych lub innych papierów wartościowych oferowanych w Ofercie. W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacja o zawarciu Umowy o Plasowanie Akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Jeżeli Spółka dojdzie do wniosku, że zmiana warunków Umowy o Plasowanie Akcji lub daty jej zawarcia może mieć istotny wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, wówczas taka informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja o braku zawarcia Umowy o Plasowanie Akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, jeżeli Oferta zostanie przeprowadzona, Spółka będzie zobowiązana zapłacić na rzecz Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie wynagrodzenie stałe w kwocie 150.000 EUR wraz z dodatkową opłatą w wysokości 1% wpływów brutto z Oferty. Wpływy brutto oznaczają Cenę Emisyjną pomnożoną przez liczbę Akcji Oferowanych ostatecznie przydzielonych inwestorom, z wyłączeniem Akcji Oferowanych przydzielonych Mansa lub BIF.

Konflikty interesów

Wyłączny Globalny Koordynator i jego podmioty powiązane są lub mogą być zaangażowane 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, Wyłączny Globalny Koordynator i jego 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 strukturującym lub przeprowadzając 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) Wyłączny Globalny Koordynator i jego podmioty powiązane, 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) Wyłączny Globalny koordynator i jego podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu lub wykonaniu Jednostkowych Praw Poboru lub o zainwestowaniu w Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji 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 Grupy, w szczególności na przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki operacyjne Spółki oraz perspektywy lub cenę rynkową Akcji oraz Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje, Akcje Oferowane, Prawa do Akcji lub Jednostkowe Prawa Poboru mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy, Oferty i dopuszczenia Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym. Czynniki ryzyka, które Spółka opisuje poniżej, nie są jednak jedynymi, na które Grupa jest narażona na Dzień Prospektu. 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 Grupy. Niniejszy Prospekt zawiera również stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obciążone 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, Akcji Oferowanych, Praw Poboru lub Jednostkowych Praw Poboru.

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

2.1 Czynniki związane z działalnością Spółki

2.1.1. Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy prawa, decyzje administracyjne, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne organów oraz gestorów sieci, 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 r.). 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 również zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzanymi w ramach regulacji wspólnotowych.

Zależność od regulacji unaocznia wpływ na Grupę Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych, przyjętej w następstwie wejścia w życie rozporządzenia Rady (UE) 2022/1854 z dnia 6 października 2022 r. w sprawie interwencji w sytuacji nadzwyczajnej w celu rozwiązania problemu wysokich cen energii. Spółka spodziewa się znaczącego negatywnego wpływu Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych na wyniki finansowe jakie Grupa osiągnęłaby w 2023 r. w porównaniu do przypadku, gdyby ustawa nie została wprowadzona.

Jednym z zasadniczych rozwiązań wprowadzonych przez Ustawę o Środkach Nadzwyczajnych jest ustanowienie ustawowych limitów przychodów osiąganych ze sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców i spółki obrotu, które mają obowiązywać do 31 grudnia 2023 r. Powyższa regulacja w sposób fundamentalny zmienia zasady funkcjonowania podmiotów na rynku energii elektrycznej. W szczególności widoczne jest to w przypadku instalacji OZE dla których ustawodawca urzędowo wprowadza możliwą do osiągnięcia cenę sprzedaży energii elektrycznej nie biorąc pod uwagę indywidualnych uwarunkowań ekonomicznych projektu, jak również strategii komercjalizacji inwestycji przez inwestora.

Negatywny wpływ Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych na Grupę może zostać pogłębiony ze względu na ewentualne kolejne nowelizacje tej ustawy. Przykładowo, w ramach nowelizacji z marca 2023 r. poszerzona została definicja ceny rynkowej, która obejmuje cenę energii elektrycznej netto określoną w PLN/MWh ustaloną w ramach: umowy sprzedaży energii elektrycznej lub rynku bilansującego energii elektrycznej lub umowy związanej ze sprzedażą energii elektrycznej obejmującej w szczególności instrumenty finansowe lub gwarancje pochodzenia, w których dodatkowe rozliczenia pieniężne zależą od ilości lub wartości sprzedanej energii elektrycznej. W czerwcu 2023 r. Sejm przyjął nowelizację Prawa Energetycznego, zgodnie z którą należy przekazywać w ramach odpisu odpowiednio 97 proc. sumy przychodów ze sprzedaży gwarancji pochodzenia oraz z rozliczeń dokonywanych w ramach instrumentów finansowych (Senat w ramach zgłoszonych poprawek wykreślił z projektu ustawy ten przepis; projekt ustawy jest obecnie ponownie w Sejmie; jednakże zbliżona regulacja zawarta jest w odrębnie procedowanym projekcie ustawy, rozpoznawanym obecnie przez Senat).

Nie można również wykluczyć wydłużenia okresu obowiązywania Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych na kolejne lata (w przypadku ponownego wzrostu cen energii elektrycznej). Przedmiotowa ustawa została wprowadzona w celu minimalizacji wpływu na odbiorców końcowych drastycznych wzrostów cen energii, które miały miejsce na skutek wybuchu wojny w Ukrainie i spowodowanego przez to kryzysu na globalnych rynkach energii. Wydłużenie okresu obowiązywania Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych na kolejne lata miałyby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Należy także podkreślić, iż niezależnie od szczególnego przypadku, jakim było uchwalenie Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych, działalność prowadzona przez Grupę zawsze podlega, poza przepisami ogólnie regulującymi każdą działalność gospodarczą, specyficznym regulacjom wynikającym z przepisów Prawa Energetycznego, Ustawy o OZE, Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni 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 Grupę.

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, Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, Ustawy o Obszarach Morskich, a w szczególności Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych. Trudność stosowania tego ostatniego aktu jest powiązana również z niejasnością wielu jego postanowień.

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 OZE.

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.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, według szacunków na grudzień 2022 r., wprowadzenie Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych doprowadzi do zmniejszenia wyniku EBITDA jaki Grupa mogłaby osiągnąć w 2023 r. o 180 mln PLN. Innym przykładem są skutki przyjęcia Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych, która wprowadziła zasadę 10H, zgodnie z którą elektrownie wiatrowe nie mogły być budowane w odległości mniejszej niż 10-krotna wysokość turbiny (wraz z uniesionymi łopatami) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów (ograniczenia te zostały złagodzone ustawą z dnia 3 marca 2023 r. o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw, zgodnie z którą w przypadku lokalizowania, budowy lub przebudowy elektrowni wiatrowej odległość tej elektrowni od budynku mieszkalnego albo budynku o funkcji mieszanej jest równa lub większa od dziesięciokrotności całkowitej wysokości elektrowni wiatrowej, chyba że plan miejscowy określa inną odległość, wyrażoną w metrach, jednak nie mniejszą niż 700 metrów). 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 uwzględniono w opisach czynników ryzyka 2.1.16 „Ryzyko odstąpienia od realizacji nowych projektów” oraz 2.1.6 „Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów” poniżej, a także w rozdziale 7 „Wybrane informacje finansowe” oraz w Historycznych Informacjach Finansowych.

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

2.1.2. 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, Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych oraz Ustawy o Obszarach Morskich, a także aktów wykonawczych. Istnieje w związku z tym ryzyko, w przyszłości zmiany polityki państwa oraz wiążące się z tym zmiany regulacji prawnych, które będą miały wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę.

Ponadto, działalność gospodarcza w sektorze energetyki może podlegać ograniczeniom uzależnionym od globalnej czy krajowej sytuacji gospodarczej. W związku z drastycznym wzrostem cen energii elektrycznej, energii cieplnej oraz paliw w 2022 r. ustawodawca zdecydował się na wprowadzenie szeregu ustaw ograniczających wzrost cen – Ustawę o Środkach Nadzwyczajnych, Ustawę Zamrażającą Ceny, Ustawę o Ochronie Odbiorców Gazu czy Ustawę o Ochronie Odbiorców Ciepła. Ustawa o Środkach Nadzwyczajnych określa cenę maksymalną sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców energii elektrycznej oraz spółki obrotu oraz wprowadza obowiązek uiszczania odpisów na rzecz Funduszu Wyłaty Różnicy Ceny. Warto podkreślić, że od momentu wprowadzenia odpisów zasady regulujące tę kwestię ulegały zmianie, np. do ceny rynkowej sprzedanej energii elektrycznej zalicza się obecnie cenę gwarancji pochodzenia. Obecnie Sejm proceduje kolejne zmiany dot. odpisów na Fundusz (zob. pkt 2.1.1 „Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym” powyżej). Powyższa regulacja w sposób fundamentalny zmienia zasady funkcjonowania podmiotów na rynku energii elektrycznej. W szczególności widoczne jest to w przypadku instalacji OZE dla których na instalacji ustawodawca urzędowo narzuca maksymalną możliwą do osiągnięcia cenę sprzedaży nie biorąc pod uwagę indywidualnych uwarunkowań ekonomicznych projektu, jak również strategii komercjalizacji inwestycji przez inwestora.

W 2022 r. zniesiono obowiązujące dotychczas oblige giełdowe, tj. obowiązek sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej poprzez rynek giełdowy. Ma to zapewnić przedsiębiorstwom wytwarzającym energię elektryczną swobodę w zakresie wyboru sposobu sprzedaży wyprodukowanej przez siebie energii elektrycznej. Handel na giełdzie w dalszym ciągu będzie się odbywał, przy czym o skorzystaniu z tej formy obrotu będzie decydować każdy uczestnik rynku samodzielnie, stosownie do własnej strategii rynkowej. Zniesienie oblige giełdowego może skutkować zmniejszeniem transparentności w zakresie ustalania cen energii elektrycznej

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, jak również uchwalenie Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych, o których mowa w opisie czynnika ryzyka 2.1.1 „Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym” powyżej. Utrzymujące się wysokie ceny energii i paliw mogą skutkować przedłużeniem mechanizmów wprowadzonych powyższymi ustawami (jak miało to miejsce w przypadku Ustawy o Ochronie Odbiorców Ciepła) lub wprowadzenie dodatkowych regulacji.

Ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy zostało dokładnie opisane w pkt 8.11 „Opis działalności – Znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy i podstawowe obszary tej działalności od dnia 1 stycznia 2023 r.” i w rozdziale 9 „Otoczenie regulacyjne”.

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

2.1.3. Ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych

Projekty morskich farm wiatrowych narażone są na szereg ryzyk wynikających z sytuacji rynkowej oraz skali projektów. Pierwszym z nich jest ryzyko wzrostu kosztów inwestycyjnych prognozowanych dla etapu rozwoju oraz budowy. Wynika ono z dużego popytu na usługi oraz dostawy, zmian cen surowców oraz informacji pozyskiwanych odnośnie warunków geotechnicznych dna.

Na globalnym rynku morskiej energetyki wiatrowej doszło w ostatnich 2 latach do istotnych zmian, spowodowanych trzema głównymi czynnikami: (i) rozwojem technologicznym generatorów; (ii) załamaniem łańcuchów dostaw; oraz (iii) wzrostem kosztów komponentów, dostaw i obsługi, wywołanych wzrostem cen energii, paliw oraz metali. Bardzo dynamiczne zmiany technologii, pozwalające na zwiększenie mocy jednostkowej i produktywności turbin, nie są skorelowane z rozwojem zaplecza logistycznego, co powoduje powstawanie wąskich gardeł w łańcuchu dostaw, zwłaszcza w zakresie statków instalacyjnych. Ogromne zapotrzebowanie na usługi instalacyjne, a także dostawy komponentów morskich farm wiatrowych prognozowane w latach 2025-2030, w zderzeniu z obserwowanymi ograniczonymi możliwościami rynku, przyczyniają się do wzrostu cen usług. Dodatkowo sytuację utrudnia powrót do poszukiwania i wydobywania ropy i gazu na wielu obszarach morskich po wybuchu wojny w Ukrainie, co przyczynia się do wzrostu konkurencji o wykwalifikowanych pracowników, statki i inne kluczowe zasoby. Na tę trudną sytuację nakładają się wzrosty kosztów powodowane wyższymi cenami stali, miedzi, aluminium, które są kluczowymi surowcami do budowy komponentów morskich farm wiatrowych. Dalsze czynniki kosztotwórcze to wzrost cen paliw, wpływający bezpośrednio na koszty usług instalacyjnych. Wszystkie te czynniki mogą spowodować wzrost kosztów rozwoju i budowy projektów. Spółka zarządza ryzykiem poprzez wykorzystanie globalnej pozycji partnera w projekcie rozwijania morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim (Equinor), który prowadzi postępowania zakupowe wykorzystując pełen potencjał rynkowy swojego portfolio projektów morskich farm wiatrowych.

W przypadku projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko zwiększenia kosztów inwestycyjnych są mniej korzystne niż zakładano warunki geotechniczne dna morskiego Bałtyku. Szczegółowe badania i analizy geotechniczne wykonane w ostatnim roku w lokalizacjach projektów wskazują na istotne ryzyko konieczności zastosowania większej liczby fundamentów kratownicowych (typu jacket) niż pierwotnie zakładano. Fundamenty te są lepiej przystosowane do trudniejszych warunków geologicznych niż fundamenty rurowe (typu monopál), są jednak droższe, ze względu na większą ilość stali niezbędną do ich budowy. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez wykorzystanie przez spółki projektowe rozwijające projekty MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III najlepszych, doświadczonych instytucji, firm analitycznych i projektowych, które poszukują rozwiązań optymalizujących ryzyko i koszty fundamentowania w przygotowywanych projektach.

Rozwój morskich farm wiatrowych niesie ze sobą również ryzyko poniesienia wysokich kosztów inwestycyjnych przez podjęciem FID, które wynika z konieczności zabezpieczenia możliwości produkcyjnych u dostawców oraz pozyskania danych potrzebnych do uzyskania pozwolenia na budowę. Wzrost zainteresowania inwestycjami w morską energetykę wiatrową spowodowany wdrażaniem polityki klimatycznej w skali globalnej oraz potrzebą uniezależnienia się od paliw kopalnych przez państwa europejskie po wybuchu wojny w Ukrainie, dodatkowo zwiększa problemy z planowaniem dostaw i budowy w najbliższych latach. Rynek stał się rynkiem dostawców i instalatorów, którzy oczekują twardych finansowych gwarancji przed dokonaniem rezerwacji mocy produkcyjnych i instalacyjnych, jednocześnie wydłużając harmonogramy realizacji usług. Dokonanie rezerwacji mocy produkcyjnych może skutkować koniecznością poniesienia istotnych nakładów inwestycyjnych przed ostateczną decyzją inwestycyjną oraz wystawianiem przez Spółkę gwarancji płatności zobowiązań przez spółki rozwijające projekty morskich farm wiatrowych. Spółka zarządza ryzykiem poprzez optymalizację i szczegółową kontrolę harmonogramów oraz procesu negocjacyjnego podczas tworzenia łańcucha dostaw.

Zmienność i niepewność otoczenia rynkowego, „wąskie gardła” w łańcuchu dostaw i niedobory kadrowe na rynku zwiększają ryzyko opóźnień w przygotowaniu i realizacji projektów. Obecnie prowadzone są trzy strumienie procesów rozwoju projektów kluczowe dla terminowego przygotowania do budowy i ich realizacji zgodnie z założeniami: procesy projektowania, uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz organizacja łańcucha dostaw. Są to procesy ściśle ze sobą powiązane, wymagające bardzo sprawnej i profesjonalnej koordynacji i zarządzania. W ich realizację zaangażowane są liczne firmy doradcze i projektowe, zewnętrzne zespoły

ds. zezwoleń, zakupów, inżynierii, zarządzania interesariuszami u partnera Equinor, dostawcy oraz kilkanaście instytucji, urzędów i organów administracji państwowej i samorządowej. Problemem mogą okazać się także ograniczone zasoby kadrowe, spowodowane dużą konkurencją na rynku i brakiem wykształconych, doświadczanych kadr na rynku krajowym, a także brak doświadczeń związanych z rozwojem morskich farm wiatrowych krajowych instytucji i administracji. Spółka zarządza tym ryzykiem zwiększając zatrudnienie, poszukując najlepiej przygotowanych pracowników, prowadząc działania edukacyjne i informacyjne skierowane do administracji.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na ryzyko opóźnienia realizacji projektów jest trudna sytuacja na globalnym rynku dostaw i limitowane zasoby logistyczne w zderzeniu z planami realizacji innych dużych projektów na Bałtyku. Każde opóźnienie w realizacji innych projektów, powodujące nałożenie się na siebie okresów instalacyjnych może stanowić istotny problem w zapewnieniu właściwego zaplecza logistycznego i bezpieczeństwa budowy. Również każde opóźnienie w ramach łańcucha dostaw (na przykład opóźnienia w produkcji czy instalacji) może wpływać na kolejne etapy budowy. Opóźnienia w wykorzystaniu zarezerwowanych okresów produkcyjnych i instalacyjnych oraz ograniczenia dotyczące okresów dopuszczalnej instalacji na morzu mogą powodować konieczność wstrzymania instalacji na pewien czas, pociągając za sobą wzrost kosztów.

Zgodnie z Ustawą o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych projekty MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej, na podstawie decyzji Prezesa URE wydanych w 2021 r. Projekty będą sprzedawać wytworzoną energię na rynek, mając jednak prawo do pokrycia tzw. ujemnego salda tj. różnicy między ceną rynkową energii a ceną wsparcia określoną przez Prezesa URE. Warunkiem korzystania z prawa do pokrycia ujemnego salda jest uznanie przez Komisję Europejską udzielonej pomocy za dozwoloną, w wyniku indywidualnej notyfikacji pomocy publicznej. Komisja określi przy jakim poziomie wewnętrznej stopy zwrotu („IRR”) projektu, a tym samym przy jakiej cenie wsparcia nie dochodzi do nadwsparcia w zakresie udzielonej pomocy publicznej. Po wydaniu decyzji przez Komisję Europejską Prezes URE ustali indywidualną cenę wsparcia dla każdego projektu. Nie może być ona wyższa niż: a) cena maksymalna; oraz b) cena wsparcia zapewniająca IRR na poziomie zaakceptowanym przez Komisję Europejską. Prezes URE jest jednak uprawniony do ustalenia ceny wsparcia niższej niż wynikająca z decyzji Komisji Europejskiej.

Projekty będą ponadto podlegać dodatkowym mechanizmom zabezpieczającym przed wystąpieniem nadwsparcia (tzw. mechanizm *clawback*). Mechanizm ten polega na tym, że indywidualna cena wsparcia dla projektu, ustalona przez Prezesa URE, będzie ponownie weryfikowana, jeśli przed rozpoczęciem prac związanych z budową nastąpi znacząca zmiana w parametrach rzeczowo-finansowych realizacji inwestycji, powodująca istotne (o więcej niż 0,5 punktu procentowego) zwiększenie jej wewnętrznej stopy zwrotu.

Aby zapobiec ryzyku obniżenia ceny wsparcia w wyniku mechanizmu *clawback*, procedura notyfikacyjna prowadzona jest z uwzględnieniem najbardziej aktualnych prognoz oraz regulacji.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych materializuje się na bieżąco. Wiąże się z wyższymi nakładami inwestycyjnymi oraz koniecznością ich ponoszenia przed bezpośrednim etapem inwestycyjnym, co jest związane z rezerwacjami mocy produkcyjnych oraz gwarancjami płatności dla dostawców. Spółka szacuje wysokość nakładów na rozwój i budowę, pozostałych do poniesienia do momentu rozpoczęcia budowy, dla projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III na kwotę ok. 770 mln EUR, co stanowi ok. 14-16% całkowitych, łącznych, prognozowanych nakładów inwestycyjnych dla obu projektów.

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

2.1.4. 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 ograniczeniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu z Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej. Obecny okres handlu emisjami, tj. EU ETS 2021-2030, regulowany jest ustawą z dnia 15 kwietnia 2021 r. o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw. Regulacjom tym podlega Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. („**Elektrociepłownia Nowa Sarzyna**”), która uczestniczy we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, która podlega obowiązkowi raportowania emisji CO₂, co roku do 31 marca danego roku kalendarzowego przedkłada do KOBIZE roczny raport wielkości emisji (za rok poprzedni) wraz z raportem niezależnego weryfikatora. Wszystkie spółki korzystające ze środowiska, a więc emitujące gazy i pyły do powietrza, posiadające flotę samochodową lub wykazane inne emisje (np. gazy SF₆) przygotowują sprawozdanie z korzystania ze środowiska i w zależności od kwoty przekazują sprawozdanie do właściwego Urzędu Marszałkowskiego (do 31 marca danego roku kalendarzowego). Korzystanie ze środowiska jest również raportowane w Krajowej Bazie KOBIZE (do 28 lutego danego roku kalendarzowego). Spółki prowadzące gospodarkę odpadami mają czynne konta w bazie BDO, w której raportowane są wytworzone odpady (do 31 marca danego roku kalendarzowego).

W przypadku projektów morskich farm wiatrowych występuje ryzyko związane z wdrażaniem postanowień decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach na etapie instalacji, polegające na ograniczeniu możliwości instalacji fundamentów w określonych miesiącach ze względu na ochronę ssaków morskich przed emisją hałasu podwodnego związanego z wbijaniem fundamentów w dno. W przypadku opóźnień w dostawach czy instalacji fundamentów ponad dopuszczalny okres, konieczne będzie przedłużenie okresu instalacji na kolejny rok.

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 wysoka.

2.1.5. Ryzyko konkurencyjności projektów OZE rozwijanych przez Grupę

W celu zabezpieczenia odbioru energii elektrycznej produkowanej przez instalacje OZE po stałej cenie, spółki z Grupy rozwijające projekty OZE biorą udział w systemie wsparcia OZE (tzw. systemie aukcyjnym) lub zawierają wieloletnie umowy PPA (ang. *power purchase agreement*; PPA).

System wsparcia OZE uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia (w granicach cen maksymalnych określonych w rozporządzeniu) 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 Emitenta, Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. - rozwijająca projekt FW Grabowo, Polenergia Obrót 2- rozwijająca projekt FF Strzelino oraz Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. - rozwijająca projekt FF Świebodzin I uzyskały wsparcie w ramach systemu aukcyjnego w aukcji, która odbyła się w grudniu 2021 r. W grudniu 2022 r. Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o., rozwijająca zespół 4 projektów farm fotowoltaicznych Szprotawa o docelowej łącznej mocy ok. 47 MW – wygrała aukcję.

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 poprzez zawieranie wieloletnich umów PPA z odbiorcami zewnętrznymi lub w oparciu o rynkowe ceny energii sukcesywnie zabezpieczone na rynku terminowym.

Wraz z rozwojem rynku OZE w Polsce Spółka obserwuje zwiększające się ryzyko konkurencji w tym segmencie, w tym w szczególności ze strony nowych inwestorów zagranicznych o silnym zapleczu kapitałowym. Istnieje ryzyko, że projekty rozwijane przez Grupę nie będą wystarczająco konkurencyjne, w związku z czym oferty składane w ramach aukcji OZE nie pozwolą na zakwalifikowanie się do uzyskania wsparcia w ramach tego systemu, a odbiorcy nie będą zainteresowani zawarciem umów PPA z Grupą.

Dodatkowo, w przypadku projektu morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I istnieje ryzyko niezorganizowania aukcji w 2025 r., w której projekt mógłby uzyskać wsparcie niezbędne dla jego realizacji w założonym harmonogramie. Aukcja może nie zostać zorganizowana, pomimo że jest przewidziana w Ustawie o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych ze względu na brak gotowości co najmniej trzech konkurencyjnych projektów. Spółka celowa przygotowuje projekt w taki sposób, aby minimalizować skutki finansowe ewentualnego opóźnienia w projekcie. W tym celu opracowano scenariusz realizacji projektu, który zakłada poniesienie minimalnych kosztów przed aukcją (których celem jest jedynie przygotowanie projektu do startu w aukcji) oraz poniesienie większości kosztów w okresie przypadającym po ogłoszeniu wyników aukcji (w zależności od jej rezultatu).

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w wyniku niewygrania 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. W historii Grupy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW (FW Dębask, FW Szymankowo, FW Kostomłoty oraz FW Piekło) przegrały aukcje OZE w 2018 r., lecz w kolejnych aukcjach w latach 2019 i 2020 uzyskały wsparcie aukcyjne. Projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 20,7 MW (FF Sulechów II oraz FF Sulechów III) przegrały aukcje OZE w 2019 r., natomiast uzyskały wsparcie w wyniku wygrania aukcji w 2020 r. Podobnie projekty FF Strzelino i FF Świebodzin I o łącznej mocy 55,7 MW przegrały aukcję w czerwcu 2021 r. by następnie wygrać w grudniu 2021 r. 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 wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby wysoka.

2.1.6. Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów

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 z 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 w związku z trudną sytuacją makroekonomiczną Grupa identyfikuje ryzyko zwiększenia poziomu nieściągalnych należności w obszarze dystrybucji. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało utrzymaniem na dzień 30 czerwca 2023 r. odpisu na nieściągalne należności w wysokości 20.573 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: pkt 2.1.18 „Ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa” poniżej), nie można wykluczyć utraty klientów lub kontrahentów przez Grupę, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Jednocześnie w obszarze obrotu i sprzedaży w związku z trudną sytuacją makroekonomiczną 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 Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. W marcu 2023 r. Polenergia Obrót otrzymała od CIME V-E Asset AG („CIME”) informację o trudnościach finansowych, które spowodować mogą opóźnienia w płatnościach względem Polenergii Obrót pod umową ramową z dnia 27 lutego 2020 r., zawartą na podstawie wzorca International Swaps and Derivatives Association Inc. oraz zawartych na jej podstawie

porozumieniach transakcyjnych na lata 2023-2025 („ISDA”), jednocześnie z prośbą CIME o przedłużenie terminu spłaty i podjęcie rozmów dotyczących rozwiązania sytuacji, zaś Polenergia Obrót potwierdziła brak płatności faktur za okres rozliczeniowy obejmujący styczeń i luty 2023 r. W dniu 24 marca 2023 r. Polenergia Obrót skierowała do CIME wezwanie do uregulowania należności pod ISDA, obejmującej instrumenty finansowe oparte o produkty energetyczne oraz kwot, wynikających z opóźnień w płatnościach pod ISDA („Zadłużenie”) (szacowana na dzień 30 czerwca 2023 r. kwota rozliczenia ISDA wynosiła 64,2 mln PLN – kwota ta może ulec zmianie zgodnie z aktualną wyceną rynkową (tzw. *Mark-to-Market*) transakcji zawartych w ramach ISDA).

W dniu 14 lipca 2023 r. Polenergia Obrót oraz CIME Krzanowice III sp. z o.o. („CIME Krzanowice”) zawarły na okres 10 lat umowę sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w farmie wiatrowej, należącej do CIME Krzanowice, na podstawie której, Polenergia Obrót od dnia 1 września 2023 r. będzie odbierała całość energii wytworzonej w tej farmie wiatrowej („Umowa offtake”). Celem kontraktowego uzupełnienia postanowień Umowy offtake oraz kompleksowej implementacji zasad spłaty Zadłużenia należnego Polenergia Obrót, CIME, CIME Krzanowice oraz Polenergia Obrót w dniu 3 sierpnia 2023 r. podpisały umowę restrukturyzującą Zadłużenie, na podstawie której Polenergia Obrót będzie uprawniona do potrącania Zadłużenia z wierzytelnościami CIME Krzanowice względem Polenergia Obrót za dostarczoną energię elektryczną pod Umową offtake (okresowe potrącenie w kwotach obliczanych z uwzględnieniem ilości odebranej przez Polenergia Obrót energii elektrycznej wyprodukowanej przez CIME Krzanowice), co pozwoli na stopniowe zredukowanie poziomu Zadłużenia w 10-letnim horyzoncie czasowym („Umowa restrukturyzacyjna”). Celem zabezpieczenia uprawnień Polenergia Obrót, wynikających z Umowy offtake oraz Umowy restrukturyzacyjnej, CIME Krzanowice, CIME oraz Polenergia Obrót zobowiązały się do ustanowienia zastawu rejestrowego na rzecz Polenergia Obrót na aktywach CIME Krzanowice oraz posiadanych przez CIME udziałach w kapitale zakładowym CIME Krzanowice.

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 wysoka.

2.1.7. Ryzyko związane z regulacjami 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 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 tego aktu normatywnego i aktów wykonawczych. Prezes URE ma także prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane, w tym znaczące kary pieniężne. Spółka nie może zatem wyłączyć ryzyka, że Prezes URE wykorzysta swoje uprawnienia w stosunku do Grupy w sposób dla niej niekorzystny (z zastrzeżeniem, że mogłoby to nastąpić w przypadku naruszenia przez podmioty z Grupy przepisów prawa lub uzyskanych decyzji administracyjnych). 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 i aktów wykonawczych dotyczące zasad sporządzania taryf 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 oraz odbiorców korzystających z prawa wyboru sprzedawcy, nie podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE. Ze względu na kryzys na globalnych rynkach energii, który ma miejsce na skutek wybuchu wojny w Ukrainie ustawodawca podjął decyzyjne o czasowym (do końca 2023 r.) wprowadzeniu Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych, która wprowadza ustawowe limity przychodów osiąganych ze sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców i spółki obrotu. Szczegółowy opis wpływu ustawy został opisany w pkt 2.1.1 „Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym”.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w przeszłości miało miejsce przedłużenie się procesu zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej spółek Polenergia Dystrybucja oraz Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, 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 wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby wysoka.

2.1.8. Ryzyko dotyczące sporów sądowych z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., Tauron Polska Energia S.A., Eolos Polska sp. z o.o. oraz Jeronimo Martins Polska S.A.

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 apelacjami przez pozwanego. W dniu 20 grudnia 2021 r. 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 r.; jak i (ii) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 8 września 2020 r. Talia, po wydaniu przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku wyroku z dnia 20 grudnia 2021 r., otrzymała od PKH pismo, w którym PKH poinformowało Talia o swojej gotowości do wykonywania obowiązków i uprawnień płynących z tego wyroku, a więc przystąpienia do wykonywania wyżej wskazanych umów i tego samego oczekuje od Talia. Talia stoi na stanowisku, iż wyrok z dnia 20 grudnia 2021 r. przesądził, iż umowy nie zostały przez PKH skutecznie wypowiedziane i obowiązywały również do chwili wydania tego wyroku. W związku z powyższym Talia przed przystąpieniem do wykonywania umów domaga się od PKH uregulowania zaległości za okres niewykonywania umów w latach 2015-2021 oraz przedstawienia jasnej deklaracji, że PKH będzie wykonywać umowy do końca okresu na jaki zostały zawarte. PKH w dniu 16 sierpnia 2022 r. wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 20 grudnia 2021 r. Sąd Najwyższy przyjął skargę kasacyjną do rozpoznania.

W dniu 17 listopada 2022 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH, którym w całości oddalił apelację wniesioną przez PKH od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 25 listopada 2019 r. Wyrok jest prawomocny. PKH w dniu 12 czerwca 2023 r. wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 17 listopada 2022 r.

Amon, po wydaniu przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku wyroku z dnia 17 listopada 2022 r., otrzymał od PKH pismo, w którym PKH informuje Amon o swojej gotowości do wykonywania obowiązków i uprawnień płynących z tego wyroku, a więc przystąpienia do wykonywania wyżej wymienionych umów i tego samego oczekuje od Amon. Amon stoi na stanowisku, iż wyrok z dnia 17 listopada 2022 r. przesądził, iż umowy nie zostały przez PKH skutecznie wypowiedziane i obowiązywały również do chwili wydania tego wyroku. W związku z powyższym Amon przed przystąpieniem do wykonywania umów domaga się od PKH uregulowania zaległości za okres niewykonywania umów w latach 2015-2022 oraz przedstawienia jasnej deklaracji, że PKH będzie wykonywać umowy do końca okresu na jaki zostały zawarte.

W dniu 31 marca 2023 r. Amon otrzymała pismo procesowe PKH w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH toczącej się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku (sygn. akt: IX GC 744/19), którym to pismem PKH objęła pozew wzajemny domagając się zasądzenia od Amon na rzecz PKH kwoty 61.576.284,89 PLN. W ocenie ustanowionych w sprawie pełnomocników procesowych Amon, roszczenia objęte pozewem wzajemnym są pozbawione podstaw. W dniu 16 maja 2023 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył Amon postanowienie z dnia 2 maja 2023 r., którym pozostawił pozew wzajemny PKH bez nadawania dalszego biegu wskazując jako podstawę wytoczenie powództwa wzajemnego z przekroczeniem ustawowego terminu.

Amon oraz Talia z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. („**Tauron**”). Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron jest zaprzestanie wykonywania przez PKH – 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. Na Dzień Prospektu trwa postępowanie dowodowe przez Sądem Okręgowym w Katowicach, który rozpatruje sprawę.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem powództwa Amon i Talia skutkować będzie brakiem możliwości uzyskania odszkodowania od Tauron 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 S.A. („**Polenergia Obrót**”) oraz od spółki Green Stone Solutions sp. z o.o. (poprzednio: 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 z Grupy 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 trwa oczekiwanie na sporządzenie opinii przez biegłego. W styczniu 2023 r. została wpłacona przez stronę pozwaną zaliczka na poczet opinii biegłego. Powołany biegły jest, na Dzień Prospektu, w trakcie przygotowywania opinii.

Polenergia Obrót oraz Jeronimo Martins Polska S.A. („**JMP**”) łączyły umowy sprzedaży energii na 2022 r., które zostały przez Polenergia Obrót wypowiedziane ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2022 r. W związku z rozwiązaniem przedmiotowych umów, JMP wystosowała do Polenergia Obrót wezwania do zapłaty kwoty ok. 3,5 mln PLN oraz kwoty ok. 36 mln PLN tj. łącznie kwoty ok. 39,5 mln PLN. Roszczenia zgłoszone przez JMP dotyczą okresów przypadających po dniu wygaśnięcia umów sprzedaży, wobec czego Spółka uważa je za bezpodstawne. Tym samym Spółka uznaje również za bezskuteczne złożone przez JMP oświadczenie o potrąceniu żądanych kwot z należnościami Polenergia Obrót wobec JMP.

W dniu 1 grudnia 2022 r. Polenergia Obrót złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JMP o zapłatę, w którym żąda zapłaty kwoty 40.853.352,00 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Kwota roszczenia obejmuje nieopłacone przez JMP faktury za energię o wartości 39.528.578,00 PLN oraz kwotę 1.324.774,00 PLN tytułem naliczonych odsetek za okres do dnia wniesienia powództwa. Różnica w wartości dochodzonych roszczeń w stosunku do kwot objętych oświadczeniem JMP o potrąceniu wynika z dokonanych w międzyczasie korekt rozliczeń związanych z aktualizacją danych pomiarowych i ze złożenia przez Polenergia Obrót oświadczeń o potrąceniu. Na Dzień Prospektu sprawa nie została jeszcze rozpatrzona.

Nie ma pewności, że w obecnych postępowaniach nie zapadną decyzje/orzeczenia niekorzystne dla Grupy. Nie ma również pewności, że tego rodzaju postępowania lub spory nie zostaną wszczęte przeciwko Grupie w przyszłości lub że nie zostaną one rozstrzygnięte niekorzystnie dla Grupy. Ponadto wszelkie tego rodzaju spory lub postępowania prawne, uzasadnione lub nieuzasadnione, mogą być kosztowne i czasochłonne, mogą odwracać uwagę kadry zarządzającej Grupy, a w przypadku ich rozstrzygnięcia niekorzystnego dla Grupy, mogą naruszyć jej reputację i zwiększyć koszty.

Szczegółową informację na temat postępowań sądowych, których stroną jest Emitent lub podmioty z Grupy, zawarto w pkt 8.22 „*Opis działalności – Istotne postępowania i spory*”.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało 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 wysoka.

2.1.9. 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 Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Od 2021 r. dostawcą paliwa gazowego na potrzeby produkcji energii elektrycznej do Elektrociepłowni 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 takim przypadku Elektrociepłownia Nowa Sarzyna może nie wywiązać się ze zobowiązania dostawy ciepła do swoich odbiorców i energii elektrycznej dla Polenergii Obrót. Ryzyko ograniczenia dostaw jest niskie. Ryzyko zmiany cen rynkowych gazów jest ograniczane przez Elektrociepłownię Nowa Sarzyna poprzez mechanizm umowy SLA, który zapewnia jednoczesne zabezpieczenie 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, przy jednoczesnym zakupie gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂), czyli

gdy zawarcie takich transakcji ma sens ekonomiczny. Gaz ziemny i uprawnienia do emisji CO₂ odpowiadające profilowi produkcji ciepła kupowane są co do zasady odrębnie. Powyższy mechanizm pozwala na zabezpieczenie produkcji energii elektrycznej oraz produkcji ciepła przez Elektrociepłownię Nowa Sarzyna. Na lata 2022-2023 Elektrociepłownia Nowa Sarzyna podpisała kontrakt na zakup gazu do produkcji ciepła z PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o.

Grupa stosuje mechanizmy mające chronić przed negatywnymi następstwami związanymi z wahaniami cen wykorzystywanych surowców energetycznych. 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, a w szczególności spadek korelacji pomiędzy cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej mogą negatywnie wpłynąć na sytuację płynnościową oraz wyniki finansowe 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. Zatem wzrost kosztów CO₂ o 1 PLN/t oznacza wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu ziemnego o około 0,5 PLN/MWh. Na przestrzeni lat 2020-2022 ceny CO₂ wzrosły z poziomu 100 PLN/tonę do około 400 PLN/tonę co oznaczało wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu koksowniczego z tego powodu o około 175 PLN/MWh. W dniu 21 lutego 2023 r. po raz pierwszy w historii cena uprawnień do emisji CO₂ osiągnęła 100 EUR za tonę. W przeszłości wzrost ceny uprawnień do emisji CO₂ powodował spadek zyskowności produkcji energii z paliw kopalnych (jak np. gaz koksowniczy). Spadek zyskowności produkcji z paliw kopalnych był jedną z przyczyn sprzedaży przez Grupę Elektrowni Mercury.

Niezależnie od powyższego, wzrost cen samej energii elektrycznej zasadniczo pozytywnie wpływa na wyniki związane produkcją energii z OZE pod warunkiem, że dotyczy okresu, dla którego sprzedaż nie była wcześniej zabezpieczona czy to w formie kontraktu różnicowego (w ramach systemu aukcyjnego), umowy PPA, czy też na rynku terminowym ze znacząco niższą ceną. Ponadto, zmiany cen energii elektrycznej przy zmiennej produkcji z OZE mogą wpływać również na tzw. koszty profilu produkcji energii. 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 krótkoterminowym energii i dostarcza klientowi taką ilość energii jaka była ustalona w kontrakcie. W sytuacji dynamicznych wzrostów cen odchylenie w zużyciu energii przez klientów od wartości zakontraktowanych może wygenerować istotny wynik (zarówno pozytywny jak i negatywny), niewspółmierny do pierwotnych założeń.

Niemniej, w dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się w sposób mający istotny wpływ na działalność Grupy. W 2022 r. gwałtowne zmiany cen surowców i cen energii wpływały negatywnie na przychody grupy w szczególności w aspekcie realizacji ryzyka kosztów profilu i wolumenu źródeł OZE. Wynikało to z faktu, że cena energii generowanej w 2022 r. przez aktywa wytwórcze OZE Grupy była zabezpieczona na rynku terminowym w okresie od półtora roku do pół roku przed dostawą wyprodukowanej energii (pomiędzy lipcem 2020 r. a czerwcem 2021 r.) poprzez zawarte przez Grupę kontrakty terminowe. Po znacznym wzroście cen energii na Rynku Dnia Następnego w 2022 r. (wywołanym wzrostem cen surowców, tj. węgla i gazu ziemnego), średnia cena sprzedaży energii z aktywów OZE zabezpieczona na rynku terminowym ww. okresie była znacznie niższa od bieżących cen na Rynku Dnia Następnego (cena spot). Oznaczało to, że w pewnych okresach (godzinach) 2022 r., gdy źródła OZE Grupy przez niską wietrzność produkowały mniejszy wolumen energii od wolumenu, do sprzedaży którego Grupa była w danej chwili zobowiązana na podstawie kontraktów terminowych, Spółka musiała odkupić brakujący (sprzedany wcześniej) wolumen na Rynku Dnia Następnego, na którym ceny spot były kilkukrotnie wyższe niż cena zabezpieczenia wynikająca z zawartych przez Grupę kontraktów terminowych. Sprzedaż energii elektrycznej wygenerowana przez źródła OZE Grupy ponad zabezpieczony kontraktami terminowymi wolumen w okresach zwiększonej wietrzności na Rynku Dnia Następnego w omawianym okresie po cenach spot wyższych niż cena wynikająca zabezpieczona kontraktami terminowymi nie zrekompensowała w pełni wyższych kosztów zakupu brakującego wolumenu energii z Rynku Dnia Następnego w okresach, gdy wyprodukowana energia nie pokrywała wolumenu zabezpieczonego kontraktami terminowymi. Sumarycznie spowodowało to, że rzeczywiście uzyskana cena sprzedaży energii ze źródeł OZE Grupy w omawianym okresie (uwzględniająca koszty nabycia brakującego wolumenu energii z Rynku Dnia Następnego w okresach mniejszej wietrzności) była niższa od zabezpieczonej w kontraktach terminowych nominalnej ceny sprzedaży zakontraktowanego wolumenu energii. W I półroczu 2023 r. ze względu na spadki cen energii na rynku i wyższe poziomy zabezpieczonych cen Grupa nie zanotowała podwyższonego poziomu ryzyka profilu i wolumenu dla energii sprzedawanej z aktywów OZE.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie na działalność prowadzoną przez Grupę w 2022 r. był wzrost cen gazu ziemnego, który przekraczał wzrost cen energii elektrycznej. Zjawisko to spowodowało,

że opłacalność zabezpieczenia produkcji z Elektrociepłowni Nowa Sarzyna spadła poniżej zera, w związku z czym Grupa nie realizowała takiego zabezpieczenia.

Spółka w odpowiedzi na opisane powyżej zdarzenia wdrożyła model zabezpieczania wolumenu produkcji OZE na kolejne lata pozwalający w dużej mierze na niwelowanie powyższego ryzyka. 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.

2.1.10. 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 PSE 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 2021-2027. W ramach przeprowadzonych aukcji Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zakontaktowała moce do roku 2027 włącznie. W lipcu 2025 r. rozpoczyna funkcjonowanie limit emisyjności dwutlenku węgla na poziomie 550 g/kWh (wyłącznie instalacje funkcjonujące poniżej tego limitu emisyjności będą mogły uczestniczyć w rynku mocy). 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 2027, 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 i fotowoltaicznych w kontraktach terminowych oraz uczestnictwo w systemie aukcyjnym dla OZE.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko zmiany systemu wsparcia dla OZE 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: pkt 9.4 „Otoczenie regulacyjne – Aukcje OZE”), przy czym po wprowadzeniu systemu aukcyjnego, pierwsze aukcje zorganizowano pod koniec 2016 r. 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. W latach 2021-2022 nie przeprowadzono 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.

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 umorzenia świadectw pochodzenia, pomimo 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 nowe inwestycje w OZE. 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 w 2023 r., określony został poziom tego obowiązku na 2023 r. Zgodnie z rozporządzeniem udział ilościowy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii z OZE wyniesie w 2023 r. 12% (w stosunku do 18,5% w 2022 r.).

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

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

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.

2.1.11. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu

Na dzień 30 czerwca 2023 r., łączna wartość zobowiązań Grupy wynosiła 2.607 mln PLN, a zadłużenie Grupy z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy wynosiło 1.576 mln PLN. Zawarte umowy kredytu zawierają szereg wymogów, które poszczególne spółki projektowe lub prowadzone przez nie projekty powinny 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 2022 r. zawarto w pkt 8.16 „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. spółka Polenergia Farma Wiatrowa Mycielina 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 („**Polenergia Dystrybucja**”) 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 Elektrociepłownia Nowa Sarzyna 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 2020 r. spółka Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowa sp. z o.o. wystąpiła do banku finansującego z wnioskiem o *waiver* dotyczącym nieustanowienia w terminie zabezpieczeń, *waiver* został udzielony przez bank (vi) 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; (vii) w 2023 r. spółka Polenergia Dystrybucja wystąpiła do banku finansującego z wnioskiem o *waiver* dotyczący prognozowanego niedotrzymania wskaźników finansowych – Wskaźnika Pokrycia Odsetek oraz Stosunku Środków Własnych do Sumy Bilansowej, *waiver* został udzielony przez bank, (viii) w 2023 r. spółka Polenergia Obrót 2 wystąpiła do banków finansujących z wnioskiem o *waiver* dotyczący odstąpienia od obowiązku informowania niektórych kontrahentów o dokonanych przelewach wierzycielności oraz odstąpienia od obowiązku dostarczenia polisy ubezpieczenia transportu morskiego, *waiver* został udzielony przez banki finansujące, (ix) w 2023 r. spółka Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. wystąpiła do banków finansujących z wnioskiem o *waiver* na wypadek zakwalifikowania wypowiedzenia umowy dzierżawy nieruchomości, na których zlokalizowana jest część FW, której Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. jest operatorem (patrz: pkt 2.1.15 „Ryzyko związane z umowami dzierżawy nieruchomości zawartymi przez podmioty z Grupy”

poniżej) jako przypadek naruszenia - w czerwcu 2023 r. banki finansujące zobowiązały się do niekorzystania z przysługujących im uprawnień na wypadek wystąpienia przypadku naruszenia do wcześniejszej z następujących dat: (a) 30 września 2023 r. lub (b) do daty uznania przez banki finansujące, że nie nastąpił przypadek naruszenia, a w przypadku stwierdzenia, że przypadek naruszenia wystąpił – do dnia udzielenia przez nie *waivera*.

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.

2.1.12. 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. 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 pierwszym półroczu 2022 r w odniesieniu do jednego z projektów będących aktualnie w posiadaniu Grupy, tj. Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. W czerwcu 2022 r. Prezes URE zatwierdził nową taryfę Elektrociepłowni Nowa Sarzyna, która nie pokrywała wysokich cen zakupu gazu, które znacznie wzrosły w konsekwencji wojny w Ukrainie. Ryzyko to zmaterializowało się również w pierwszym półroczu 2023 r. w odniesieniu do spółki Polenergia Dystrybucja. Prezes URE z początkiem 2023 r. zatwierdził nowe taryfy dużym spółkom dystrybucyjnym podczas gdy taryfa Polenergii Dystrybucja pozostała niezmienną przez kolejne pięć miesięcy. Spowodowało to, że spółka nie była w stanie przenieść na odbiorców końcowych wyższych niż wcześniejsze kosztów usług dystrybucyjnych naliczanych przez dostawców spółki co było główną przyczyną spadku marży brutto na dystrybucji o 2,3 mln PLN w pierwszym półroczu 2023 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Analogiczne ryzyko związane z taryfą na ciepło może zmaterializować się w trzecim kwartale 2023 r. (kiedy ma nastąpić aktualizacja taryfy) i latach następnym, w odniesieniu do Elektrociepłowni Nowa Sarzyna ze względu na niestabilne otoczenie politycznie i makroekonomiczne (np. zmiany prawa czy drastyczne wzrosty cen surowców energetycznych).

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego 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.

2.1.13. 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 TGE, 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 r., pozostał na poziomie 0,5% 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 2021 r.).

W systemie w dalszym ciągu utrzymuje się nadpodaż zielonych certyfikatów, która przy dalszym silnym obniżaniu obowiązków umorzenia w kolejnych latach może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych certyfikatów. Zakupy zielonych certyfikatów realizowane są jednak pod dostawy na kolejne lata, dlatego też wpływ nadpodaży może uwidocznić się w dalszych latach działania systemu. Na rynku bieżącym ceny zielonych certyfikatów w znacznej mierze skorelowane są z bieżącą podażą certyfikatów z farm wiatrowych i szybkości wydawania praw majątkowych przez Prezesa URE.

Możliwość ewentualnego obniżenia poziomu obowiązku umarzenia 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 osiągnięcia 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.

Zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2023 r. udziały dla tzw. zielonych oraz błękitnych certyfikatów zostały obniżone w stosunku do 2022 r. Udziały te na 2023 r. wynoszą, odpowiednio, 12,0% oraz 0,5%. Powyższa zmiana wynika z utrzymujących się wysokich cen świadectw pochodzenia, przy wysokich hurtowych cenach energii elektrycznej, co rodziło ryzyko nadmiernego obciążenia odbiorców końcowych. W kolejnych latach Ministerstwo Klimatu i Środowiska zapowiada dalszą realizację stopniowego zmniejszania poziomu obowiązków związanego z wychodzeniem po 15 latach z systemu certyfikatowego kolejnych instalacji. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 28 sierpnia 2023 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2024 r. coroczny udział dla zielonych oraz błękitnych certyfikatów został ustalony na poziomie odpowiednio 5% oraz 0,5% w 2024 r.

Grupa ogranicza na bieżąco ekspozycję na ryzyko spadku ceny zielonych certyfikatów poprzez wcześniejsze zabezpieczenie ceny sprzedaży certyfikatów odpowiadających produkcji energii w kolejnych latach.

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 100 PLN/MWh, który można było zaobserwować na przestrzeni lat 2014-2016, oznaczał spadek przychodów grupy o ponad 65 mln PLN rocznie. Ceny certyfikatów do 2022 r. systematycznie rosły. W 2022 r. obserwowaliśmy chwilowe zawirowanie na rynku wywołane projektami regulacyjnymi, ale ceny po spadku do ok. 100 PLN/MWh powróciły szybko powyżej 200 PLN/MWh. W pierwszym półroczu 2023 r. ceny zielonych certyfikatów utrzymywały się średnio na poziomie 207 PLN/MWh. Ogłoszony projekt obniżki obowiązku OZE (obligatoryjnego udziału zielonej energii dla producentów) do 11% w 2024 r., 10% w 2025 r. i 9% w 2026 r. spowodował spadek cen certyfikatów do ok. 180 PLN/MWh na koniec czerwca 2023 r. Dalsze obniżanie obowiązku OZE szybciej niż spada podaż certyfikatów może implikować ryzyko większego spadku ich cen 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.

2.1.14. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Spółki i spółek z Grupy prowadzona jest przede wszystkim opierając się na wiedzy i doświadczeniu wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka braku zdolności do uzupełnienia kadr w tempie wymuszonym przez wzrost działalności Grupy. Spółka aktualnie dostrzega niedobór na rynku pracy ekspertów wyspecjalizowanych w obszarze energetyki odnawialnej. Ponadto nie można wykluczyć działalności konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mającej na celu przejęcie specjalistów zatrudnionych przez Grupę poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków zatrudnienia. Niedobór pracowników stwarza również ryzyko przeciążenia aktualnie zatrudnionych pracowników i w konsekwencji zwiększonej rotacji/odejść.

Spółka podejmuje działania mające na celu mitygację opisanego ryzyka m.in. poprzez (i) rozwój wewnętrznej kultury organizacyjnej Grupy – opartej na szacunku, współpracy i poczuciu odpowiedzialności, dzięki której pracownicy identyfikują się z Grupą; (ii) utrzymywania konkurencyjnego motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń oraz (iii) zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń. Niemniej jednak nie można wykluczyć materializacji tego ryzyka w przeszłości.

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 średnie, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby średnia.

2.1.15. 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. Zawieranie umów dzierżawy na okres do 30 lat stanowi standard rynkowy ze względu na fakt, że umowa dzierżawy zawarta na czas określony (nie więcej niż 30 lat) może zostać wypowiedziana wyłącznie w przypadkach w niej przewidzianych (w przeciwieństwie do umów dzierżawy zawieranych na czas nieokreślony), co zabezpiecza inwestora. 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 lub może być krótszy niż okres finansowania kredytem bankowym. W takiej sytuacji, w perspektywie kolejnych 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 nieuzgodnienia 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 przypadku umów dzierżaw, których okres obowiązywania może okazać się krótszy niż okres finansowania kredytem bankowym, można spodziewać się żądania banków ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń spłaty kredytu w sytuacji braku możliwości zawarcia nowych umów dzierżawy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się. W dniu 2 czerwca 2023 r. Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. („**Polenergia FW 1**”) otrzymała złożone przez wydzierżawiającego wypowiedzenie umowy dzierżawy zawartej w dniu 26 lutego 2008 r., która dotyczy nieruchomości, na których znajduje się część turbin wiatrowych Polenergia FW 1 wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Podstawą, na którą powołuje się wydzierżawiający w wypowiedzeniu jest dostarczenie przez Polenergia FW 1 wymaganej przez umowę dzierżawy gwarancji bankowej wydanej w nieprawidłowej w ocenie wydzierżawiającego formie. Polenergia FW 1 nie podziela poglądu wydzierżawiającego co do zasadności podstaw wypowiedzenia, wobec czego poinformowała wydzierżawiającego, że w jej ocenie wypowiedzenie jest bezskuteczne, a umowa dzierżawy nadal obowiązuje. Polenergia FW 1 dąży do polubownego rozwiązania sporu w drodze bezpośrednich negocjacji mających na celu uzyskanie cofnięcia oświadczenia o wypowiedzeniu umowy dzierżawy. Na Dzień Prospektu:

- 1) banki finansujące budowę i rozwój Polenergia FW 1 potwierdziły, że nie skorzystają z uprawnień zastrzeżonych na wypadek wystąpienia przypadku naruszenia do wcześniejszej z następujących dat: (i) 30 września 2023 r.; lub (ii) daty uznania przez banki finansujące, że nie nastąpił przypadek naruszenia, a w przypadku stwierdzenia, że przypadek naruszenia wystąpił, do dnia udzielenia przez banki finansujące *waivera* („**Okres Standstill**”). Warunkiem zastrzeżonym przez banki jest ograniczenie możliwości dokonywania dystrybucji (w tym wypłaty dywidendy) w Okresie Standstill przez spółki projektowe Grupy, które pozyskały finansowanie na podstawie umowy kredytu, której dotyczy ww. oświadczenie banków, tj. Polenergia FW 1, Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o. oraz

Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o. (w zakresie opisanego powyżej oświadczenia patrz również pkt 2.1.11 „Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu”);

- 2) Spółka nie może wykluczyć, że prowadzone negocjacje zakończą się niepowodzeniem, a spór o zasadność wypowiedzenia zostanie skierowany na drogę sądową; oraz
- 3) Spółka nie może wykluczyć, że pomimo, że do tej pory spór z wdzierzawiającym nie miał wpływu na funkcjonowanie Polenergia FW 1, nie zmieni się to w przyszłości.

W ocenie Spółki, ze względu na bezskuteczność wypowiedzenia umowy dzierżawy ryzyko powstania istotnych negatywnych skutków finansowych i operacyjnych w związku z opisanym powyżej przypadkiem materializacji omawianego ryzyka jest niskie.

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie, niemniej może dojść do jego kolejnej 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 może się zmaterializować i zazwyczaj może dotyczyć jedynie pojedynczych turbin. W przypadku zaistnienia takiego ryzyka skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby ograniczona, przy czym skala negatywnego wpływu może być średnia w przypadku umów dzierżawy, przedmiotem których jest znaczna część danego projektu.

2.1.16. Ryzyko odstąpienia od 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, wytwarzania i magazynowania odnawialnego wodoru oraz inwestycji w rozwój infrastruktury dystrybucyjnej i stacji ładowania samochodów elektrycznych. 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 z zastrzeżeniem, że nakłady na rozwój farm *off-shore* są kilkukrotnie wyższe niż w przypadku nakładów na rozwój farm *on-shore*. 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 uchycieniem 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 Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (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 mln PLN. W 2019 r., po przeprowadzeniu analizy ryzyk, Spółka zrezygnowała również z realizacji projektu farmy wiatrowej Bądecz 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 ok. 19,9 mln PLN. 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 drugiej połowie 2021 r. Spółka zdecydowała o rozpoczęciu realizacji tego projektu (patrz: pkt 8.3.2 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie budowy – FW Grabowo”). W pierwszym półroczu 2023 r. ENEA będąca operatorem nadrzędnym, w stosunku do lokalnej sieci dystrybucyjnej, do której podłączone miały zostać projekty FF Świebodzin I oraz Świebodzin II, na etapie uzgodnienia warunków umowy przyłączeniowej sieci dystrybucyjnej zakwestionowała wydane wcześniej dla tych projektów warunki przyłączenia do lokalnej sieci dystrybucyjnej. Na Dzień Prospektu Spółka rozważa zaskarżenie powyższej decyzji ENEA przed URE, jak również alternatywne sposoby komercjalizacji ww. projektów, w tym poprzez zamontowanie instalacji do produkcji wodoru, linię bezpośrednią lub *cable pooling*.

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, która została zmodyfikowana, o której mowa w opisie czynnika ryzyka 2.1.2 „Ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy” oraz pkt 9.5.1 „Otoczenie regulacyjne – Zmiany regulacyjne dla wsparcia OZE – Opis regulacji”. Obecnie wszystkie projekty farm wiatrowych rozwijane przez Grupę spełniają wymagania wprowadzone przez ww. modyfikację. Tylko jeden projekt korzysta z praw nabytych, tj. posiada decyzję o pozwoleniu na budowę, wydaną przez wejściem w życie Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych.

Ponadto, Zarząd Spółki w dniu 28 lipca 2023 r. podjął decyzję o zakończeniu prac mających na celu przygotowanie do aukcji projektu farmy wiatrowej na Morzu Bałtyckim w regionie litewskiego morza terytorialnego lub wyłącznej sfery ekonomicznej Republiki Litewskiej („Projekt”), którego zgłoszenie było rozważane w kontekście aukcji dotyczącej morskiej energetyki wiatrowej na Litwie zaplanowanej na drugą połowę 2023 r. Powyższa decyzja została podjęta po dokonaniu analizy opłacalności ekonomicznej Projektu w świetle opublikowanych 13 lipca 2023 r. parametrów dot. planowanej aukcji (w tym maksymalnej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez Krajowy Urząd Regulacji Energetyki (litewski urząd NERC)) oraz po konsultacjach i w porozumieniu z litewską spółką Modus Energy AB, która miała pełnić rolę partnera lokalnego w Projekcie. Tym samym Spółka oraz Modus Energy AB uzgodniły, że współpraca w tym obszarze została zakończona. Spółka będzie nadal analizować potencjalne możliwości inwestycyjne i biznesowe na rynku litewskim (patrz również pkt 8.5 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)”.

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 byłaby niska.

2.1.17. 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 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 2-3 miesięczne opóźnienia w dostawach urządzeń spowodowane pandemią COVID-19 oraz zablokowaniem Kanału Sueskiego w wyniku incydentu z udziałem kontenerowca „Ever Given” w marcu 2021 r. Nie miały one istotnego wpływu na realizację projektów (przyjęte harmonogramy uwzględniały możliwość opóźnień realizacji poszczególnych etapów, a ponadto część opóźnień będących skutkiem opisanych powyżej zdarzeń zostało usuniętych w toku realizacji poszczególnych projektów).

Realizacja przez Grupę projektów morskich farm wiatrowych w latach 2018-2021 opóźniła się m.in. z powodu późniejszego niż zakładano wejściu w życie systemu wsparcia dla morskiej energetyki wiatrowej, a także problemów z mobilizacją kampanii geotechnicznej w okresie pandemii COVID-19. Powodem potencjalnych dalszych opóźnień w realizacji tych projektów jest ogólna, trudna sytuacja na rynku dostaw usług i komponentów *off-shorowych*. W dniu 26 czerwca 2023 r. spółki celowe realizujące projekty MFW Bałtyk II

oraz MFW Bałtyk III podjęły uchwały wspólników w sprawie przyjęcie aktualizacji budżetów realizacji ww. projektów, w ramach których dokonano aktualizacji harmonogramu rozpoczęcia prac budowlanych na pierwszy kwartał 2025 r., natomiast zakończenia realizacji i oddanie projektów do użytkowania na rok 2028 (patrz szerzej raport bieżący Spółki nr 26/2023 z dnia 26 czerwca 2023 r., pkt 8.5 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na morzu (*off-shore*)” oraz pkt 8.24 „Opis działalności – Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia MAR”). Zmiana harmonogramu spowodowana była m.in. brakiem możliwości uzyskania w pierwotnie założonych okresach zobowiązań wykonawców / dostawców co do terminów produkcji i instalacji kluczowych elementów inwestycji (brak tzw. mocy produkcyjnych po stronie wykonawców inwestycji / dostawców kluczowych elementów) (w zakresie umów zawieranych w celu zabezpieczenia terminów realizacji projektów patrz np. pkt 8.20 „Opis działalności – Istotne Umowy – Umowa wyboru preferowanego dostawcy turbin wiatrowych do morskich farm wiatrowych”).

Na Dzień Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka w postaci opóźnienia w realizacji morskich farm wiatrowych jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy byłaby wysoka. W pozostałym zakresie Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia opisywanego 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 byłaby niska.

2.1.18. 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 (*on-shore* i *off-shore*) i słonecznych) i ciepła, dystrybucję, obrót energią elektryczną, oraz sprzedaż ciepła, energii elektrycznej, rozwiązań z zakresu energetyki rozproszonej i elektromobilności (szczegółową informację na temat obszarów, w których działa Grupa zawarto w rozdziale 7.6.2 „Opis działalności”). Ponadto Grupa rozwija projekty w zakresie wytwarzania i magazynowania odnawialnego wodoru. 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, rosnące ceny energii elektrycznej, wzrost zainteresowania umowami PPA czy obowiązujący system aukcyjny 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.

Grupa obserwuje również wchodzenie na polski rynek farm wiatrowych na morzu (*off-shore*) dużych grup energetycznych o globalnej skali działalności, co w niedalekiej przyszłości również może w istotny sposób wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy w tym segmencie. W związku z rozwojem równoległym kilku dużych projektów morskich farm wiatrowych na polskich obszarach morskich oraz intensywny rozwój w tym sektorze na rynku europejskim, konkurencja o zasoby, dostawy, kadry oraz porty generuje jedno z kluczowych ryzyk projektowych potencjalnych opóźnień realizacyjnych.

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.

Spółka nie może również wykluczyć, że negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez spółki z Grupy w niedalekiej przyszłości może mieć wyraźny wzrost liczby i mocy mikroinstalacji. Na koniec 2022 r. do sieci elektroenergetycznych przyłączonych było ponad 1,2 mln mikroinstalacji, których łączna moc zainstalowana wyniosła ponad 9,3 GW (w ciągu 4 lat wzrosła z 1 GW). W całkowitej liczbie mikroinstalacji zdecydowanie dominują te użytkowane przez prosumentów. Jednocześnie instalacje prosumenckie obejmują 96% ogółu mocy zainstalowanej w mikroinstalacjach. W 2022 r. mikroinstalacje wprowadziły do sieci dystrybucyjnych prawie 5,8 TWh energii, tj. o 109% więcej niż w 2021 r. (więcej informacji dot. prosumentów przedstawiono w pkt 9.5.1 „Otoczenie regulacyjne – Zmiany regulacyjne dla wsparcia OZE – Opis regulacji”).

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 rocznie. 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. 2-5 mln PLN rocznie.

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 byłaby niska.

2.1.19. Ryzyko zmiany kursów walutowych

W ramach segmentu lądowych (*on-shore*) farm wiatrowych i segmentu fotowoltaiki, obejmującego również projekty znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań denominowana jest w EUR. Na Dzień Prospektu wszystkie zobowiązania w walutach obcych w projektach inwestycyjnych zostały uregulowane, a transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany kursów walutowych rozliczone. W projektach operacyjnych mogą występować płatności w walutach obcych dotyczące bieżącej działalności, jednak ich wysokość jest nieznaczna, wobec czego powiązane z nimi ryzyko zmiany kursów walutowych jest znikome.

W ramach segmentu morskich farm wiatrowych, większość nakładów inwestycyjnych denominowana jest w walutach obcych, głównie w EUR, co powoduje istotną ekspozycję na ryzyko walutowe związane z wysokością przyszłych wydatków inwestycyjnych. Wprowadzone w 2022 r. zmiany w Ustawie o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, umożliwiają denominację w EUR części lub całości przychodów z tytułu prawa do pokrycia ujemnego salda ze sprzedaży energii elektrycznej. Opisywana zmiana pozwala na ograniczenie ryzyka walutowego na etapie inwestycji dzięki możliwości finansowania dłużnego również w EUR. Jednak pomimo wprowadzonych zmian Spółka nie jest w stanie całkowicie ograniczyć ryzyka walutowego w ramach segmentu morskich farm wiatrowych, w szczególności związanego z wydatkami inwestycyjnymi przed FID. Spółka szacuje wysokość kosztów dla projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III objętych tym ryzykiem na kwotę 670 mln EUR przed FID (pozostała kwota kosztów przed FID nie jest objęta ryzykiem walutowym).

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 jednak 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 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 (Polenergii Obrót oraz Elektrociepłowni Nowa Sarzyna), 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 byłaby niska.

2.1.20. Ryzyko zmienności rynkowych cen gazu ziemnego

Znaczący wzrost cen kontraktów terminowych na gaz ziemny wraz z wysokimi cenami uprawnień za emisję dwutlenku węgla, przy niższym wzroście cen kontraktów na energię elektryczną pociąga za sobą występowanie negatywnych *spreadów* CSS (*Clean Spark Spread*). W przypadku utrzymywania się niekorzystnych *spreadów* CSS istnieje ryzyko braku możliwości terminowego zabezpieczenia pracy aktywów wytwarzających energię elektryczną z gazu ziemnego. Dodatkowo zmienność CSS ma przełożenie na wyniki finansowe Grupy w związku z wyceną transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż Elektrociepłowni Nowa Sarzyna w odniesieniu do okresów, dla których rozpoczęto odwracanie wcześniej zawartych transakcji terminowych. Spółka na bieżąco analizuje poziomy *spreadów* rynkowych CSS na kolejne okresy i będzie podejmowała decyzje o zabezpieczeniu przyszłej marży dla Elektrociepłowni Nowa Sarzyna w zależności od warunków rynkowych. Zabezpieczenie marży CSS wiąże się też ze sprzedażą energii

i zakupem gazu oraz uprawnień do emisji CO₂ na rynku regulowanym, co pociąga za sobą potrzebę utrzymywania depozytów zabezpieczających.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko braku *spreadów* CSS materializowało się. W 2022 r. Grupa nie miała możliwości zabezpieczenia pozytywnych *spreadów* dla Elektrociepłowni Nowa Sarzyna na rynku terminowym w kontraktach na dostawy energii w 2023 r. Również w I półroczu 2023 r. Grupa nie miała możliwości zabezpieczenia pozytywnych *spreadów* w dostawie na rok 2024. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna oprócz rynku energii ma przychody z rynku ciepła, rynku mocy i świadczenia usług systemowych dla PSE.

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 byłaby niska.

2.1.21. 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 historycznie, spółki Polenergia Obrót i Polenergia Dystrybucja nabywały 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, dzięki czemu zakupy energii elektrycznej dokonywane są 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 notowanych na giełdach i platformach OTC handlowanych produktów oraz struktury otwartych pozycji na rynku. Dla działalności tej prowadzona jest bieżąca kontrola ryzyka z uwzględnieniem przyznaných mandatów ryzyka na poszczególne produkty i portfele oraz badania ekspozycji na ryzyko przy wykorzystaniu metodologii VaR (*value at risk*).

Zmienność cen energii elektrycznej na rynku krótkoterminowym wpływa pośrednio na koszty profilu produkcji energii elektrycznej przez farmy wiatrowe i fotowoltaiczne Grupy oraz koszty profilu odbiorców energii obsługiwanych przez Grupę (tzw. koszty profilowania). Poziom i zmienność kosztów profilowania jest w dużej mierze ryzykiem pozostającym poza kontrolą Grupy, które w razie materializacji może mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę, co miało miejsce zarówno w pierwszym, jak i drugim półroczu 2022 r. i negatywnie wpłynęło na wyniki linii biznesowych sprzedaży aktywów OZE Grupy, agregacji zewnętrznych OZE oraz sprzedaży do odbiorców końcowych. W pierwszym półroczu 2023 r. ze względu na spadek zmienności i poziomów cen ryzyko to istotnie spadło. Nie jest jednak wykluczone, że w kolejnych okresach będziemy świadkami wzrostu zmienności cen, którego źródłami będą rosnąca generacja energii z coraz większej ilości instalacji OZE i rosnące koszty zapewnienia pokrycia zapotrzebowania w okresach niskiej generacji OZE.

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, w zakresie wolumenu rozliczanego z Zarządcą Rozliczeń. Po znacznym wzroście cen rynkowych wsparcie w ramach systemu aukcyjnego w 2022 r. było jednak czynnikiem działającym niekorzystnie na przychody z OZE uczestniczących w aukcji (w stosunku do możliwych do uzyskania cen rynkowych). W pierwszym półroczu 2023 r. pomimo znaczącego spadku ceny rynkowe nadal są wyższe niż te zabezpieczone w ramach wsparcia w ramach systemu aukcyjnego. Długoterminowo jednak wsparcie aukcyjne przyczyni się do stabilizacji przychodów z OZE niwelując w pewnej mierze rosnące ryzyko profilowania.

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 sprzedaży energii (PPA) czy też na rynku terminowym ze znacznie niższą ceną sprzedaży. 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 może być zmuszony dokonywać zakupu bądź sprzedaży części uzgodnionego wolumenu na rynku energii i dostarcza klientowi taką ilość energii jaka była ustalona w kontrakcie. W sytuacji dynamicznych wzrostów cen odchylenie w zużyciu energii przez klientów od wartości zakontraktowanych może wygenerować istotny wynik (zarówno pozytywny jak i negatywny), niewspółmierny do pierwotnych założeń.

Od października 2022 r. wprowadzono na rynku bilansującym ograniczenia w maksymalnych cenach ofertowych, a od 1 grudnia 2022 r. wprowadzono maksymalne stawki sprzedaży energii m.in. z OZE. Nadwyżka ponad limit cenowy obliczana jest każdego dnia i musi być przekazywana do Zarządcy Rozliczeń. Dodatkowo spółki obrotu w okresach dziesięciodniowych muszą kalkulować cenę sprzedaży energii i cenę jej zakupu – różnicę tych cen pomniejszoną o 1-3,5% marży w zależności od kierunku sprzedaży muszą przekazać do Zarządcy Rozliczeń. Zmiany regulacyjne zmniejszające przychody wytwórców i spółek obrotu wprowadzono na okres do końca 2023 r. jako odpowiedź na drastycznie rosnące ceny energii. Jest to ryzyko systemowe, które dotyczy Grupy jak i wszystkich innych uczestników rynku energii elektrycznej w Polsce. Istnieje nieduże ryzyko przedłużenia części mechanizmów z powyższych regulacji na 2024 r.

Segment lądowych farm wiatrowych w latach 2022 i 2023 został zabezpieczony w znacznej części portfela na rynku terminowym z cenami niższymi niż aktualnie wykonujące się notowania na rynku bieżącym. Istnieje ryzyko, że przy niskiej wietrzności Spółka będzie musiała odkupić zabezpieczoną terminowo energię z rynku bieżącego po cenach znacznie wyższych niż cena zabezpieczenia, co może generować negatywny wpływ na wynik. Ryzyko wolumenu zmaterializowało się już w niektórych okresach 2022 r. Dlatego też Spółka zmieniła podejście i zabezpieczenia na kolejne lata realizowane będą w sposób bardziej elastyczny z podziałem na rynek terminowy i rynek *spot*, jednocześnie po znacznie wyższych cenach (bliższych okresowi dostawy).

Ponadto 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 znacznego 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 r. wyprodukowała około 1,05 TWh energii elektrycznej. Przykładowo średnia roczna cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła w 2016 r. – 169,70 PLN/MWh, w 2018 r. – 194,30 PLN/MWh, w 2020 r. – 252,69 PLN/MWh, w 2021 r. – 278,08 PLN/MWh, a w 2022 r. – 523,71 PLN/MWh. W pierwszym kwartale 2023 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 889,69 PLN/MWh. Ze względu na spadek cen energii na rynku SPOT Spółka spodziewa się spadków średnich cen sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w kolejnych kwartałach 2023 r.

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 (po oddaniu nowych mocy w wietrzny dzień, Grupa produkuje ponad 8 GWh energii elektrycznej, w szczytowe dni I półrocza 2023 r. prawie 10 GWh). Dzięki pokryciu przez elektrownie wiatrowe części zapotrzebowania na moc całego kraju, hurtowe ceny energii elektrycznej istotnie spadają. Taka sytuacja jest wynikiem przede wszystkim tego, że cena energii elektrycznej produkowanej w instalacjach OZE takich jak elektrownie wiatrowe w 2022 r. była dwu, trzy-krotnie tańsza niż w przypadku produkcji energii w konwencjonalnych elektrowniach wykorzystujących węgiel czy gaz, a wraz ze wzrostem cen gazu, węgla i uprawnień do emisji różnica ta się powiększa. Latem obserwujemy też efekt „*duck curve*” wywołany przez znacząco ilość energii ze źródeł PV, który nasilił się w I połowie 2023 r. wraz ze wzrostem liczby źródeł PV w Krajowym Systemie Energetycznym. 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 ta 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 znaczne wolumeny transakcji zabezpieczających sprzedaż energii elektrycznej pochodzącej z aktywów wytwórczych sprzedawane na rynku terminowym TGE wymagają utrzymywania odpowiedniego

poziomu depozytów zabezpieczających, których wysokość uzależniona jest od aktualnych notowań sprzedanych na giełdzie produktów i może podlegać znacznym wahaniom. Powyższe ryzyko zmaterializowało się w 2022 r., kiedy wymagany poziom depozytów giełdowych przekraczał 400 mln PLN, w związku z bardzo znaczącym wzrostem cen rynkowych energii elektrycznej, co w połączeniu z wysoką zmiennością profilu produkcji farm wiatrowych spowodowało większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. W pierwszym półroczu 2023 r. powyższe ryzyko zmniejszyło się, ze względu na znacząco niższe zapotrzebowanie na depozyty niż w 2022 r. 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 Spółka zidentyfikowała okresowy spadek płynności spółki Polenergia Obrót i w związku z tym podjęła odpowiednie działania w celu poprawy płynności poprzez wdrożenie usług faktoringowych przy współpracy z Paribas Faktoring sp. z o.o. (patrz: pkt 8.20 „Opis działalności – Istotne umowy – 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 Polska Kasa Opieki S.A. („Bank Pekao”) i Deutsche Bank Polska S.A.

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 byłaby niska.

2.1.22. 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.

Jednocześnie Grupa kontynuuje strategię zmniejszania ekspozycji poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej. W dniu 8 czerwca 2022 r. Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stopy procentowej z konsorcjum banków: mBank S.A., Bank Pekao, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu. Także w dniu 8 czerwca 2022 r. Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. zawarły transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stopy procentowej w mBank S.A., odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu. W dniu 26 kwietnia 2023 r. Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o. zabezpieczyła ryzyko zmiany stopy procentowej odpowiadające 95% wolumenu kredytu zaciągniętego w mBank S.A. przy pomocy transakcji IRS. W dniu 27 czerwca 2023 r. Polenergia Obrót 2 zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko zmian stopy procentowej z konsorcjum banków (mBank S.A. oraz Bank Pekao) odpowiadające 85% wolumenu zaciągniętego kredytu.

Na dzień 30 czerwca 2023 r., ok. 89% zobowiązań finansowych podmiotów z Grupy z tytułu kredytów inwestycyjnych 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 wyznaczane są 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. Limity kredytów obrotowych i odnawialnych wykorzystywane przez Grupę w finansowaniu działalności operacyjnej w ramach segmentów obrotu i sprzedaży, dystrybucji oraz gazu i czystych paliw nie mogą zostać zabezpieczone przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych. W związku z obecną sytuacją rynkową znacząco wzrosło średnie wykorzystanie limitów, w szczególności w segmencie obrotu i sprzedaży, co generuje zwiększone koszty finansowe i może wpływać na rentowność prowadzonej działalności. Ponadto wysoki poziom stóp procentowych wpływa na koszt finansowania dla nowych projektów (w tym lądowych i morskich farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych) i może mieć wpływ na ocenę ich rentowności. Dlatego nie można wykluczyć, że znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Grupę i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na realizację niektórych elementów strategii i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w latach 2007-2008 oraz w latach 2021-2022 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. W pierwszym półroczu 2023 r. skala ryzyka zmniejszyła się ze względu na brak wzrostów stóp procentowych w stosunku do założonych przez Grupę budżetów.

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 byłaby niska.

2.1.23. 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 oraz nasłonecznienia. Warunki te charakteryzują się dużą zmiennością zależnie od pory roku oraz zmiennością w cyklach wieloletnich. Warunki wietrzne w okresie jesienno-zimowym są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim, zaś warunki nasłonecznienia w okresie wiosenno-letnim są znacząco lepsze niż w okresie jesienno-zimowym. Ponadto nie można wykluczyć, że prognozowane przez Grupę warunki wietrzności oraz nasłonecznienia 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.

Emitent podejmuje decyzje o budowie farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru i nasłonecznienia potwierdzone przez niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

W działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się w sposób trwały. Okresy słabszej wietrzności, które miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w danym roku były rekompensowane okresami wyższej wietrzności, co kompensowało gorsze okresy. Spółka wskazuje, że średnia wietrzność dla rozwijanych projektów odpowiadała wcześniej przyjętym założeniom. Spółka wskazuje, że opisywane ryzyko ma charakter krótkoterminowy (roczny) i nie wpływa w istotny negatywny sposób na długoterminową 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 dotyczyłaby jedynie pojedynczego okresu i byłaby niska.

2.2 Czynniki ryzyka związane z Ofertą i Dopuszczeniem

2.2.1. W przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty inwestorzy, którzy nabędą Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, poniosą stratę

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru na rynku wtórnym jest dokonywany na ryzyko potencjalnych nabywców Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku z jakiegokolwiek powodu lub odstąpienia od Oferty zgodnie z warunkami Oferty zawartymi w Prospekcie Jednostkowe Prawa Poboru wygasną w momencie uchylecia Uchwały Emisyjnej lub upływu wynikających z KSH terminów zgłoszenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z Ofertą (w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej). W takiej sytuacji, w ocenie Spółki dokonane wcześniej transakcje sprzedaży Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym pozostaną skuteczne i nie będzie możliwe, co do zasady (tj. z wyłączeniem zdarzeń nadzwyczajnych uprawniających do uchylecia się od skutków prawnych czynności prawnych na podstawie przepisów Kodeksu Cywilnego), uchylene się przez inwestorów od skutków zawartych transakcji nabycia Jednostkowych Praw Poboru.

W ocenie Spółki nabywcom Jednostkowych Praw Poboru nie będzie także przysługiwało, co do zasady, jakiegokolwiek odszkodowanie lub zwrot wydatków w związku z wygaśnięciem Jednostkowych Praw Poboru lub też w związku z zawartymi transakcjami dotyczącymi Jednostkowych Praw Poboru, w tym w szczególności nie będzie przysługiwał zwrot ceny nabycia takich Jednostkowych Praw Poboru lub prowizji maklerskich.

Istotność powyższego ryzyka Spółka ocenia jako średnią. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

2.2.2. Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie dla zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna, ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z treścią Uchwały Emisyjnej, Zarząd jest upoważniony do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Na Dzień Prospektu Zarząd skorzystał z powyższego upoważnienia podejmując Uchwałę Zarządu, na podstawie której ustalono ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ich cenę emisyjną oraz liczbę Jednostkowych Praw Poboru uprawniających do objęcia jednej Akcji Oferowanej.

W ślad za wymaganiami określonymi w „*Stanowisku Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych*” („**Stanowisko**”) Spółka wskazuje, że w ocenie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego: (i) subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego; oraz (ii) subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów na zasadach opisanych w Prospekcie.

Mając na względzie Stanowisko nie można zatem całkowicie wykluczyć ryzyka, iż w przypadku subskrybowania mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba ustalona Uchwałą Zarządu sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Stanowisko nie jest wiążące dla sądów rejestrowych.

Istotność powyższego ryzyka Spółka ocenia jako średnią. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

2.2.3. Emisja Akcji Oferowanych nie będzie gwarantowana, a Umowa o Plasowanie Akcji będzie podlegać standardowym warunkom zawieszającym lub rozwiązującym i warunkom wypowiedzenia

Intencją Spółki jest zawarcie w dniu publikacji Prospektu lub około tej daty umowy o plasowanie Akcji Oferowanych, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych wśród inwestorów („**Umowa o Plasowanie Akcji**”) z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem. Umowa o Plasowanie Akcji nie będzie zawierała zobowiązania Wyłącznego Globalnego Koordynatora, jego podmiotów powiązanych ani żadnego innego podmiotu do gwarantowania (na zasadzie gwarancji emisji ani na żadnej innej zasadzie) zapisów inwestorów na Akcje Oferowane (zob. pkt 16.1 „*Plasowanie, brak stabilizacji i umowne ograniczenia zbywalności Akcji Oferowanych – Umowa o Pośrednictwo w Ofercie, Plasowanie Akcji*”).

Wyłączny Globalny Koordynator będzie uprawniony do rozwiązania Umowy o Plasowanie Akcji w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też, gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.

Spółka nie może zapewnić, że nie wystąpią okoliczności, które ogranicząby zdolność stron do wypełnienia ich zobowiązań wynikających z Umowy o Plasowanie Akcji lub nie wystąpią okoliczności, które upoważniłyby Wyłącznego Globalnego Koordynatora do rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy o Plasowanie Akcji. Wystąpienie powyższych okoliczności, a w konsekwencji niedojście do skutku lub niewykonanie zobowiązań wynikających z Umowy o Plasowanie Akcji lub jej rozwiązanie lub wypowiedzenie może mieć istotny, negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

W efekcie, nie można zagwarantować, że Wyłączny Globalny Koordynator zapewni nabywców na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w ramach wykonania Prawa Poboru ani w ramach Zapisów Dodatkowych. W rezultacie Spółka może pozyskać mniejsze wpływy z Oferty niż zakłada (o ile jakiegokolwiek wpływy zostaną pozyskane), co może mieć znaczący negatywny wpływ na kapitał obrotowy Spółki, jej płynność, pozycję finansową oraz perspektywy (patrz również 2.2.2 „*Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia*

ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy). Ponadto Umowa o Plasowanie Akcji może podlegać standardowym warunkom wypowiedzenia, a w konsekwencji Spółka nie może zagwarantować, że Oferta dojdzie do skutku lub że Akcje Oferowane zostaną objęte.

Istotność powyższego ryzyka Spółka ocenia jako średnią. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

2.2.4. Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji lub Akcje Oferowane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW i zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Między innymi nie ma pewności czy liczba subskrybentów Akcji Oferowanych będzie wystarczająca, aby zapewnić m.in. odpowiednie rozproszenie umożliwiające spełnienie kryterium minimalnej płynności koniecznego do dopuszczenia i wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności Rozporządzeniu o Rynku oraz w odpowiednich przepisach GPW i KDPW, a w szczególności, wymogi dotyczące minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie.

Notowanie Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce m.in. pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW, oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym GPW, zgodnie z regulacjami GPW. Istnieje ryzyko, iż w przypadku ich niespełnienia, rozpoczęcie notowań Jednostkowych Praw Poboru może zostać opóźnione. Zgodnie z postanowieniami Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, prawa poboru są notowane pod warunkiem, że okres ich notowań wynosi co najmniej jeden dzień sesyjny.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, a Akcje Oferowane, Prawa do Akcji i Jednostkowe Prawa Poboru zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty, Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w pkt 15.4 „*Warunki Oferty – Odstąpienie lub zawieszenie przeprowadzenia Oferty*”. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. pkt 15.3 „*Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram Oferty oraz oferty Akcji Oferowanych, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub w Zapisach Dodatkowych*”, która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku 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.

Istotność powyższego ryzyka Spółka ocenia jako wysoką. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

2.2.5. Ryzyko niezrealizowania lub zmiany celu emisji

Podstawowym celem wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych jest pozyskanie środków, które Grupa będzie mogła wykorzystać na: (i) dalszy rozwój projektów morskich projektów wiatrowych MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III; (ii) dalszy rozwój projektów lądowych farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych oraz budowę farm fotowoltaicznych; (iii) dalszy rozwój projektów wodorowych oraz działania rozwojowe w obszarze elektromobilności, tj. zabezpieczenie lokalizacji pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania oraz budowę stacji ładowania (zob. rozdział 4 „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*”). Nie można

wykluczyć, że Spółka nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Akcji Oferowanych. Zmaterializowanie się powyższego zdarzenia może spowodować opóźnienie w realizacji strategii Grupy na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r. Spółka nie wyklucza także możliwości zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, w szczególności z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji celów wskazanych w rozdziale 4 „Wykorzystanie wpływów z Oferty”, gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Spółki.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji oraz Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

2.2.6. Kurs notowań Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może być zmienny, a Akcje Oferowane, Prawa do Akcji lub Jednostkowe Prawa Poboru mogą mieć ograniczoną płynność

Założeniem Spółki jest, aby Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane zostały dopuszczone do obrotu na GPW, jednakże Spółka nie można zapewnić posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych, że rozwinie się aktywny rynek obrotu takimi papierami wartościowymi na GPW, ani że będzie istniała wystarczająca płynność takich papierów wartościowych.

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw poboru. Na Dzień Prospektu nie przewiduje się prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru.

Ponadto dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu na GPW nie zapewnia ich płynności. Nieosiągnięcie lub niemożliwość utrzymania odpowiedniego poziomu obrotu Akcjami, Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji oraz Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć istotny niekorzystny wpływ na płynność lub kurs notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru. Ponadto, nawet jeżeli zostanie osiągnięty i utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami poboru ich cena rynkowa może być niższa od Ceny Emisyjnej.

Cena rynkowa Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach europejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność Grupy, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub jej akcji, transakcji przejęć innych podmiotów, transakcji *joint-venture*, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru i może istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

Istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako średnią. Grupa ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

2.2.7. Wartość Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru będzie PLN. Wszelkie płatności związane z Akcjami, Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami Poboru, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji oraz cena sprzedaży Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane, Prawa do Akcji lub Jednostkowe Prawa Poboru będzie zależna nie tylko od zmiany kursu notowań Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem PLN. Aprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, Akcjami Oferowanymi, Prawami do Akcji lub Jednostkowymi Prawami Poboru, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji oraz ceny sprzedaży Akcji, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji lub Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym.

Istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako średnią. Grupa ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

2.2.8. Ograniczenia odnośnie do wykonania Prawa Poboru przez osoby z siedzibą poza Rzeczpospolitą Polską

Oferta skierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego, które mają siedzibę lub miejsce zamieszkania poza Rzeczpospolitą Polską, mogą nie mieć lub mogą mieć jedynie ograniczoną możliwość zapisania się na Akcje Oferowane z powodu obowiązujących je przepisów kraju ich siedziby. Spółka nie zamierza rejestrować Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych poza Rzeczpospolitą Polską i nie może zapewnić, że w przyszłości dokona takiej rejestracji w odniesieniu do jakiegokolwiek oferty papierów wartościowych Spółki. Posiadacze Jednostkowych Praw Poboru, którzy nie mogą zgodnie z przepisami kraju swojej siedziby wykonać Prawa Poboru, muszą liczyć się z tym, że może dojść do rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Istotność powyższego ryzyka Spółka ocenia jako średnią, przy czym Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia tego czynnika ryzyka (ze względu na brak wiedzy gdzie akcjonariusze posiadający poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mają siedzibę lub miejsce zamieszkania).

3 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 11 września 2023 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdził Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Spółki lub papierów wartościowych, 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 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 papiery wartościowe będące przedmiotem Prospektu. Prospekt został sporządzony w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 Rozporządzenia Prospektowego.

Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie (jako „**Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie**”) działa wyłącznie na rzecz Emitenta, a nie nikogo innego w związku z Ofertą i nie będzie uważać żadnej innej osoby (niezależnie od tego, czy jest ona odbiorcą niniejszego dokumentu) za swoich klientów w związku z Ofertą i nie będzie 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.

3.1 Definicje i terminologia

Terminy pisane wielką literą i użyte w niniejszym Prospekcie, a niezdefiniowane w inny sposób w niniejszym Prospekcie, mają znaczenie przypisane takim terminom w rozdziale 23 „*Skróty i definicje*”. Ponadto, niektóre terminy branżowe oraz inne terminy użyte w niniejszym Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziałach 22 „*Objaśnienia terminów branżowych*”, 23 „*Skróty i definicje*” oraz pkt 3.6 „*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.

3.2 Zastrzeżenia

Ani Emitent ani Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie, 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 objęciem Akcji Oferowanych lub nabyciem Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru.

Prospekt został przygotowany w celu dopuszczenia i wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz w celu przeprowadzenia Oferty. Niniejszy Prospekt nie może być dystrybuowany do innych osób niż osoby zatrudnione jako doradcy w związku z nabyciem jakichkolwiek Akcji Oferowanych.

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 dorozumianych 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.

3.3 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 wprowadzałyby 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.

Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie 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 Jednostkowymi Prawami Poboru, Prawami do Akcji lub 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. Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie, 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.

3.4 Informacja dla potencjalnych inwestorów

Potencjalnych inwestorów wyraźnie informuje się, że inwestycja w Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji i 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 rozdziałem 2 „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 Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji i Akcje Oferowane.

Inwestorzy potwierdzają również, że: (i) nie polegali oni na Firmie Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie ani na żadnej osobie powiązanej z Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie 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 pośredniczącą w Ofercie.

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, księgowość 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 pośredniczącą w Ofercie.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Oferty jakiejkolwiek osobie w jakiejkolwiek 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 pośredniczącą w Ofercie do zapoznania się z tymi ograniczeniami oraz ich przestrzegania. Z wyjątkiem Oferty, Emitent i Firmę Inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie 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 pośrednicząca w Ofercie nie ponoszą odpowiedzialności za

jakiegokolwiek naruszenie przez jakąkolwiek osobę, niezależnie od tego, czy jest ona potencjalnym inwestorem w Akcje Oferowane, któregokolwiek z tych ograniczeń (zob. rozdział 17 „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”).

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 pośrednicząca w Ofercie 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 pośredniczącej w Ofercie oraz jej odpowiednich podmiotów powiązanych działających w tym charakterze. Ponadto, Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie lub jej podmioty powiązane mogą zawrzeć transakcje finansowe (w tym *swapy*) z inwestorami, w związku z którymi Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie (lub jej podmioty powiązane) mogą okresowo nabywać, posiadać lub zbywać Akcje Oferowane. Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie 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.

3.5 Informacja dla inwestorów z EOG

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

- 1) jest ona skierowana do podmiotu prawnego, który jest kwalifikowanym inwestorem, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym; lub
- 2) 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;
- 3) w innych okolicznościach wskazanych w art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego;

z zastrzeżeniem, że taka oferta publiczna 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 papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem w jakimkolwiek Właściwym Państwie Członkowskim oznacza komunikat skierowany do odbiorców w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków, przedstawiający wystarczające informacje na temat warunków Oferty i oferowanych papierów wartościowych, w celu umożliwienia inwestorowi podjęcia decyzji o nabyciu lub subskrypcji tych papierów wartościowych, 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.

3.6 Prezentacja Informacji Finansowych

3.6.1. Informacje Finansowe dotyczące Spółki

Niniejszy Prospekt obejmuje zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2022 r. („**Sprawozdanie Finansowe**”) oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, a razem z Sprawozdaniem Finansowym „**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.

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej, Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań pod numerem 4055, przeprowadził: (i) badanie Sprawozdania Finansowego na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2022 r.; oraz (ii) przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego na dzień i za okres 6 miesięcy 2023 r. Sprawozdanie z badania oraz raport z przeglądu ww. sprawozdań zostały podpisane w imieniu Grant Thornton przez Jana Letkiewicza, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 9530 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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.

3.7 Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Niniejszy Prospekt zawiera dane dotyczące udziału w rynku oraz branży, które Spółka pozyskała 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 Spółka jest świadoma i jest 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. Spółka uważa, że te branżowe publikacje, raporty i prognozy są wiarygodne, ale ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie nie zweryfikowały ich w sposób niezależny ani nie złożyły żadnych oświadczeń czy zapewnień co do ich dokładności lub kompletności. W zakresie, w jakim te branżowe publikacje, raporty i prognozy są dokładne i kompletne, Spółka uważa, że informacje z tych źródeł zostały przez nią 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. Spółka nie może zatem zapewnić o dokładności i kompletności takich informacji i nie zweryfikowaliśmy ich niezależnie.

Ponadto, w wielu przypadkach stwierdzenia zawarte w niniejszym Prospekcie dotyczące branży Spółki i jej pozycji w branży oparte są na jej doświadczeniu i własnym badaniu warunków rynkowych. Porównania pomiędzy raportowanymi przez nią informacjami finansowymi lub operacyjnymi a informacjami dotyczącymi innych spółek działających w jej 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 jej branży w sposób, w jaki Spółka definiuje lub podaje takie informacje w niniejszym Prospekcie.

Chociaż nie są Spółce znane żadne błędne stwierdzenia dotyczące danych branżowych przedstawionych w niniejszym Prospekcie, jej szacunki wiążą się z pewnymi założeniami, ryzykiem i niepewnością i mogą ulec zmianie pod wpływem różnych czynników, w tym tych omówionych w rozdziale 2 „*Czynniki ryzyka*” niniejszego Prospektu. Spółka ani Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie nie mogą zapewnić, że którekolwiek z tych

stwierdzeń jest rzetelne lub prawidłowo odzwierciedla pozycję Spółki w branży, a żadne z jej wewnętrznych badań lub informacji nie zostało zweryfikowane przez żadne niezależne źródła i nie można zagwarantować ich dokładności.

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

3.8 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 nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników pozostających poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że 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 obecnych i przyszłych strategii biznesowych Spółki oraz otoczenia, w którym obecnie prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Do istotnych czynników, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki działalności Spółki, sytuacja finansowa lub perspektywy różnią się od tych, które zostały przedstawione w twierdzeniach dotyczących przyszłości, należą czynniki omówione w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka” oraz w innych częściach niniejszego Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne wyłącznie na Dzień Prospektu. Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie 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 rozdziale 2 „Czynniki ryzyka” oraz inne niewiadome i zdarzenia, zwłaszcza w świetle otoczenia politycznego, gospodarczego, społecznego i prawnego, w którym działa Spółka.

Spółka nie publikowała i nie zamierza publikować żadnych prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego i takie prognozy nie zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie.

3.9 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.

Sprawozdanie Finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania przez niezależnego biegłego rewidenta:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2022 r.:

<https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2023/09/259400CXBGPCDXIXSM8120221231pl.zip>

- 2) sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2022 r.:

<https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2023/09/GKPolenergiaSA2022BSSFMSSFSzBemitentESEFPL.zip>

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe wraz z raportem z przeglądu przez niezależnego biegłego rewidenta:

- 1) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2023 r.:

<https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2023/08/GKPolenergiaSASprawozdaniefinansowe6M2023.pdf>

- 2) raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2023 r.

<https://www.polenergia.pl/wp-content/uploads/2023/08/GKPolenergiaSARaportzprzeglądu6M2023.pdf>

Za wyjątkiem Prospektu, suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących do Prospektu, informacje zamieszczone na stronach internetowych Spółki i Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie lub informacje zawarte na stronach internetowych, do których odsyłają lub w inny sposób odwołują się strony internetowe Emitenta i Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, nie stanowią części Prospektu.

3.10 Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Aktywa Emitenta znajdują się w Rzeczypospolitej Polskiej. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi lub przebywają na stałe w Rzeczypospolitej Polskiej. 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 Rzeczypospolitej Polskiej w związku z postępowaniami prowadzonymi przeciwko takim osobom w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi.

W Rzeczypospolitej Polskiej, 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 podlegało egzekucji w Polsce.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Rzeczypospolitą Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, Kodeks Postępowania Cywilnego 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 istoty 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 Rzeczypospolitej Polskiej 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 Rzeczypospolitej Polskiej (klauzula porządku publicznego).

3.11 Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dniu Prospektu nie oznacza, że w okresie od Dnia Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Dzień Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dniu Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej.

3.11.1. Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki w suplementie do Prospektu. W przypadku wystąpienia wymienionych powyżej okoliczności Spółka będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu. Suplement podlega zatwierdzeniu w taki sam sposób jak Prospekt, a następnie po takim zatwierdzeniu jest publikowany zgodnie z co najmniej takimi zasadami, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku gdy suplement do Prospektu zostanie opublikowany po wyrażeniu przez inwestorów zgody na nabycie papierów wartościowych, inwestorom, którzy taką zgodę wyrazili, przysługuje prawo do jej wycofania, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Spółkę. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementie do Prospektu.

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

3.11.2. Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodującej zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

3.12 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 6 września 2023 r. kurs EUR ogłoszony przez NBP wynosił 4,4974 PLN za 1,00 EUR.

Tabela nr 5. Średnia cena PLN za 1 EUR w okresie od stycznia 2021 r. do sierpnia 2023 r.

PLN za 1,00 EUR				
Okres	Koniec okresu	Średni	Najwyższy	Najniższy
2021 r.	4,60	4,57	4,72	4,45
2022 r.	4,69	4,69	4,96	4,49
I półrocze 2023 r.	4,45	4,63	4,79	4,43
lipiec 2023 r.	4,41	4,45	4,48	4,41
sierpień 2023 r.	4,47	4,46	4,49	4,42

Źródło: NBP

3.13 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

3.14 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.

4 WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty na poziomie 750 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 pkt 20.5 „*Informacje dodatkowe – Koszty i wydatki związane z Ofertą*”).

Szacunkowa wysokość kosztów i wydatków związanych z Ofertą wynosi około 2 – 5 mln PLN. Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd spodziewa się uzyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w wysokości około 745 – 748 mln 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 na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r. Środki pozyskane w ramach emisji zostaną w szczególności przeznaczone na niżej opisane cele:

- 1) około 540 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych na nakłady inwestycyjne oraz dalszy rozwój projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III.
 - (a) w przypadku projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wpływy z emisji Akcji Oferowanych zostaną wykorzystane na potrzeby wstępnych nakładów inwestycyjnych związanych z kluczowymi komponentami, takimi jak turbiny, fundamenty, kable i stacje transformatorowe. Na Dzień Prospektu spółki rozwijające te projekty są w trakcie procesów zakupowych mających na celu doprowadzenie do podpisania umów na dostarczenie kluczowych komponentów. Do Daty Prospektu zawarły umowy dotyczące preferowanego dostawcy turbin wiatrowych oraz rezerwacji mocy produkcyjnych na potrzeby produkcji fundamentów typu monopala pod turbiny wiatrowe dla każdego z projektów (patrz: pkt „8.20 „*Istotne umowy*” — „*Umowa wyboru preferowanego dostawcy turbin wiatrowych oraz morskich farm wiatrowych*” oraz „*Umowa o wybór preferowanego dostawy i rezerwację mocy produkcyjnych na potrzeby produkcji fundamentów typu monopala*”). Dzięki podpisaniu kluczowych umów zabezpieczone zostaną sloty produkcyjne i instalacyjne (rezerwacja mocy produkcyjnych / terminów instalacji z podmiotami realizującymi projekty MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III w celu zabezpieczenia terminów ich realizacji). Na Dzień Prospektu Projekty MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III zakończyły badania geotechniczne oraz są w trakcie procesu mającego na celu uzyskanie pozwolenia na budowę w 2024 r. Jednocześnie kontynuowane są prace związane z przygotowaniem projektów do budowy, w tym zwłaszcza organizacja łańcucha dostaw, projektowanie i uzyskanie pozwoleń na budowę oraz główne procesy zakupowe. Na Dzień Prospektu Spółka przewiduje, że całkowite nakłady na przygotowanie i budowę projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III wyniosą łącznie pomiędzy 22 a 25 mld PLN, przy czym udział Spółki w finansowaniu projektów będzie wynosił 50%, a pozostałe koszty zostaną poniesione przez Equinor. Wpływy z emisji Akcji Oferowanych, które Spółka zamierza przeznaczyć na ten cel pokryją ok. 4,3-4,9% łącznych kosztów realizacji projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III ponoszonych przez Spółkę.
 - (b) w przypadku projektu MFW Bałtyk I intencją Spółki jest wykorzystanie wpływów z emisji Akcji Oferowanych na przygotowanie projektu do startu w aukcji przez co należy rozumieć uzyskanie wszelkich niezbędnych pozwoleń (w tym decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach wymagających nakładów w wysokości ok. 13 mln EUR, z czego większość na Dzień Prospektu została już poniesiona), a także przeprowadzenie badań (w tym kampanii geotechnicznej) i analiz technicznych niezbędnych do przygotowania koncepcji technicznych, które posłużą do przygotowania kluczowych założeń dotyczących kosztów inwestycyjnych i operacyjnych, co jest z kolei niezbędne do wyliczenia oferty aukcyjnej. Na Dzień Prospektu, Spółka szacuje, że wysokość kosztów niezbędnych do rozwoju MFW Bałtyk I do etapu aukcji wyniesie łącznie ok. 70 mln EUR, przy czym udział Spółki w finansowaniu wyniesie 50%, a pozostałe koszty zostaną poniesione przez Equinor.
- 2) około 147 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych na dalszy rozwój projektów lądowych farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych oraz budowę farm fotowoltaicznych opisanych w pkt 8.3 („*Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore)*”) oraz 8.4 („*Obszar „Farmy Fotowoltaiczne*”). Wpływy z emisji Akcji Oferowanych posłużą pokryciu przez Grupę planowanych wydatków po stronie kapitału własnego,

który w całości zostanie wykorzystany na pokrycie kosztów rozwoju projektów przed osiągnięciem statusu „gotowy do budowy” oraz jako wkład własny przy budowie inwestycji. Działania realizowane z wykorzystaniem wpływów z emisji Akcji Oferowanych obejmują m.in. pozyskiwanie praw do terenu (na podstawie umów dzierżawy), prace mające na celu uzyskanie decyzji środowiskowych (monitoring przyrodniczy, opracowanie raportu o oddziaływaniu na środowisko), prace związane z uzyskaniem warunków przyłączenia, opracowanie dokumentacji technicznej do pozwolenia na budowę (np. badania geologiczne, mapy do celów projektowych, projekt budowlany). Grupa zastrzega, że decyzja dotycząca realizacji poszczególnych projektów lądowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych uwarunkowana będzie osiągnięciem wymaganego zwrotu na kapitale własnym oraz zabezpieczeniem finansowania bankowego na pokrycie pozostałych kosztów związanych z budową projektów (w przypadku decyzji negatywnej środki alokowane będą na dalszy rozwój innych projektów OZE Grupy opisanych w pkt 8.3 („*Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore)*”) oraz 8.4 („*Obszar „Farmy Fotowoltaiczne*”). Emitent zakłada finansowanie projektów długiem bankowym w udziale wynoszącym co najmniej połowę budżetu projektu. Na Dzień Prospektu Grupa posiada portfel projektów fotowoltaicznych o planowanej mocy 57,5 MW, które uzyskały w latach 2021 i 2022 wsparcie w ramach systemu aukcyjnego oraz projekt o mocy 35 MW, który uzyskał pozwolenie na budowę i potencjalnie może przystąpić do aukcji w 2023 r. Wszystkie projekty rozwijane są w ramach spółek celowych, których Spółka jest jedynym udziałowcem i do których wnosi środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego;

- 3) około 63 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych na dalszy rozwój projektów wodorowych oraz na działania rozwojowe w obszarze elektromobilności, tj. zabezpieczenie lokalizacji pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania poprzez zawieranie umów dzierżawy oraz budowę stacji ładowania. Wpływy z emisji Akcji Oferowanych posłużą pokryciu przez Grupę planowanych wydatków po stronie kapitału własnego, który zostanie wykorzystany na pokrycie kosztów dewelopmentu inwestycji tj. zabezpieczenie lokalizacji pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania (koszty umów dzierżawy), koszty zakupu ładowarek, koszty usług projektowych i budowlanych związanych z posadowieniem stacji ładowania, rozwój infrastruktury IT i systemów IT służących do obsługi klientów. Grupa zastrzega, że decyzja dotycząca realizacji projektów wodorowych uwarunkowana będzie osiągnięciem wymaganego zwrotu na kapitale własnym. Emitent nie wyklucza finansowania projektów wodorowych za pomocą pozyskanych grantów i dofinansowań jak również długiem bankowym (w zakresie pozyskanych środków z grantów i dofinansowań patrz pkt 8.20 „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowa konsorcjalna o dofinansowanie projektu Magazynowania Zielonego Wodoru*”. Na Dzień Prospektu Grupa posiada portfel projektów wodorowych na wstępnym etapie rozwoju (prace koncepcyjne i projektowe, w tym badawczo-rozwojowe – patrz również pkt 8.20 „*Istotne umowy – Umowa konsorcjalna o dofinansowanie projektu Magazynowania Zielonego Wodoru*”), które obejmują m.in. wielkoskalowy projekt produkcji i magazynowania wodoru wytwarzanego w procesie elektrolizy wody z udziałem własnej energii odnawialnej, zgłoszony przez Spółkę w konkursie na projekty z obszaru technologii i systemów wodorowych (organizowanego w ramach mechanizmu IPCEI), projekt budowy instalacji produkcji odnawialnego wodoru na terenie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna zgodnie z przyszłymi wytycznymi unijnymi dla tego typu inwestycji oraz studium projektu, którego celem jest opracowanie zintegrowanego systemu procesu konwersji odnawialnego wodoru w syntetyczne paliwo lotnicze, neutralne pod względem emisji CO₂, który realizuje w ramach umowy o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Ponadto w ramach segmentu analizowane są kolejne projekty na wcześniejszym etapie rozwoju. Z kolei obszar elektromobilności rozwijany jest w ramach spółki Polenergia eMobility, 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 z wpływów z Oferty, jak również nie wyklucza finansowania projektów za pomocą pozyskanych grantów i dofinansowań.

Spółka oczekuje, że pełne wykorzystanie środków pozyskanych w ramach Oferty nastąpi w ciągu roku od przekazania Spółce środków pieniężnych pochodzących z wpłat z Oferty.

W przypadku braku wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych w terminie, Zarząd podejmie decyzję dotyczącą sposobu wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych, w tym w sprawie wydłużenia okresu wykorzystania wpływów z emisji Akcji Oferowanych. Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, w szczególności z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji wyżej wymienionych celów, gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Do czasu całkowitego wydatkowania środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych Spółka będzie mogła alokować powyższe środki na bieżące potrzeby operacyjne, płynnościowe i korporacyjne Grupy. Jednocześnie Spółka wskazuje, że biorąc pod uwagę aktualny harmonogram planowanych nakładów inwestycyjnych oraz środki,

którymi dysponuje Grupa, Spółka nie wyklucza uruchomienia finansowania pomostowego, które częściowo pozwoliłyby pokryć nakłady, będące celami emisyjnymi do czasu przekazania Spółce środków z emisji.

Spółka zastrzega sobie również prawo do zmiany sposobu alokowania środków pochodzących z emisji 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 oraz redystrybucję na pozostałe cele. Na Dzień Prospektu, w przypadku opisanym w poprzednim zdaniu, intencją Emitenta jest rozdystrybuowanie wpływów z Oferty, w pierwszej kolejności na pokrycie kosztów nakładów inwestycyjnych oraz na dalszy rozwój projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III.

Zgodnie z art. 5a Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 pośredniczącej w Ofercie. 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 pośredniczącą w Ofercie, 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, z zachowaniem możliwości wykorzystania takich środków na bieżące potrzeby operacyjne, płynnościowe i korporacyjne Grupy, jak wskazano powyżej.

5 DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

5.1 Dywidendy wypłacone w przeszłości

Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r.

5.2 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, 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 na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 r., Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy do końca 2024 r. Strategia Grupy pozostaje w zgodności z postanowieniami Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które przewidują, że pozostawienie całości zysku w Spółce jest możliwe, jeżeli spółka uzasadni, że przeznaczenie zysku na inwestycje przyniesie akcjonariuszom wymierne korzyści.

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 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 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy musi być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy. Jeżeli uchwała zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy. Statut przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę za zgodą Rady Nadzorczej.

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 Spółki w dniu dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy musi być wyznaczony w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

5.3 Ograniczenia wypłaty dywidendy

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć sumy: (i) zysku netto Spółki za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. 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 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.

Akcjonariusze wspólnie kontrolujący Spółkę tj. Mansa i BIF są stronami umowy akcjonariuszy, która określa m.in. uzgodnienia Mansa i BIF dotyczące polityki dystrybucji zysków Spółki, zgodnie z którą w odniesieniu do zysków wygenerowanych w latach 2020-2024 wypłaty dywidendy będą ograniczone (patrz: pkt 8.20 „Opis działalności – Istotne Umowy – Umowa Inwestycyjna i Umowa Akcjonariuszy”).

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 w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy tj. od dnia 1 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym te Akcje Oferowane zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. Akcje Oferowane zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy, ustalonym w uchwale zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym te Akcje Oferowane zostały po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych tj. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

Dodatkowe informacje na temat zasad wypłaty dywidendy zostały przedstawione w pkt 14.1.3 „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda”. Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w pkt 19.3 „Opodatkowanie – Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych”.

6 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższe tabele przedstawiają kapitalizację oraz zadłużenie netto Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. Ten rozdział należy czytać łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale 7 „Wybrane informacje finansowe”, Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz notami do sprawozdań finansowych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe.

6.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów operacyjnych z działalności operacyjnej są wystarczające do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Dnia Prospektu. Na potrzeby powyższego oświadczenia, przy obliczeniu wysokości kapitału obrotowego, nie uwzględniono wpływów z Oferty.

6.2 Oświadczenie o kapitalizacji

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r.

Tabela nr 6. Oświadczenie o kapitalizacji

	<u>Na dzień 30 czerwca 2023 r.</u>
	<u>(w tys. PLN)</u>
	<u>(niezbadane)</u>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem⁽¹⁾ (w tym bieżąca część zobowiązań długoterminowych)	277.727
w tym gwarantowane ⁽³⁾	0
w tym zabezpieczone ⁽⁴⁾	277.727
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane	0
Zadłużenie długoterminowe⁽²⁾ (nie uwzględniając bieżącej części zobowiązań długoterminowych)	1.298.725
w tym gwarantowane ⁽³⁾	0
w tym zabezpieczone ⁽⁴⁾	1.298.725
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane	0
Kapitały własne	3.191.579
Kapitał zakładowy	133.604
Obowiązkowy kapitał rezerwow ⁽⁵⁾	1.515.929
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.542.046
Ogółem	4.768.031

⁽¹⁾ Zadłużenie krótkoterminowe obejmuje bieżącą część zobowiązań długoterminowych wraz z wyceną metodą zamortyzowanego kosztu, zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych oraz kredytów na VAT.

⁽²⁾ Zadłużenie długoterminowe obejmuje długoterminową część kredytów inwestycyjnych wraz z wyceną metodą zamortyzowanego kosztu.

⁽³⁾ Obejmuje zadłużenie zabezpieczone gwarancjami udzielonymi przez podmioty spoza Grupy.

⁽⁴⁾ Zadłużenie zabezpieczone obejmuje kwotę zadłużenia z tytułu udzielonych kredytów zabezpieczonych w formie hipotek, zastawów na udziałach, zastawów na aktywach, zastawów na rachunkach bankowych, pełnomocnictw do rachunków bankowych, przelewów praw na zabezpieczenie oraz oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

⁽⁵⁾ Obowiązkowy kapitał rezerwowy obejmuje całą nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, tj. również w części przewyższającej minimalną kwotę kapitału zapasowego wymaganą zgodnie z Art. 396 § 1 KSH (44.535 tys. PLN).

Źródło: Spółka

6.3 Oświadczenie o zadłużeniu netto

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie netto Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r.

Tabela nr 7. Oświadczenie o zadłużeniu netto

	<u>Na dzień 30 czerwca 2023 r.</u>
	<u>(w tys. PLN)</u>
	<u>(niezbadane)</u>
A. Środki pieniężne	785.999
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe	0
D. Płynność (A+B+C)	785.999

	<u>Na dzień 30 czerwca 2023 r.</u>
	<u>(w tys. PLN)</u>
	<u>(niezbadane)</u>
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe ⁽¹⁾ (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	201.759
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego ⁽²⁾	103.176
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E)+(F)	304.935
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G)–(D)	(481.064)
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe ⁽³⁾ (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych).	1.470.702
J. Instrumenty dłużne	0
K. Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania	0
L. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I)+(J)+(K)	1.470.702
M. Zadłużenie finansowe ogółem (H)+(L)	989.638

⁽¹⁾ Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu.

⁽²⁾ Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego obejmuje bieżącą część zobowiązań długoterminowych wraz z wyceną metodą zamortyzowanego kosztu.

⁽³⁾ Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych) obejmuje długoterminową część kredytów inwestycyjnych wraz z wyceną metodą zamortyzowanego kosztu oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu.

Źródło: Spółka

Na Dzień Prospektu istnieją środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, takie jak rachunki wymagane przez umowy kredytu oraz rachunek VAT (ang. *split payment*).

Od dnia 30 czerwca 2023 r. do Dnia Prospektu nie nastąpiła istotna zmiana kapitalizacji, zadłużenia ani płynności Grupy, inne niż wskazane w Prospekcie.

6.4 Zobowiązania pośrednie i warunkowe

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości gwarancji i poręczeń oraz innych zobowiązań warunkowych Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r.

Tabela nr 8. Gwarancje, poręczenia oraz inne zobowiązania warunkowe Grupy

	<u>Na dzień 30 czerwca 2023 r.</u>
	<u>(w tys. PLN)</u>
	<u>(niezbadane)</u>
Gwarancje i poręczenia ⁽¹⁾	936.761
Weksle ⁽²⁾	1.400
Inne zobowiązania warunkowe ⁽³⁾	97.788
Razem	1.035.949

⁽¹⁾ Wystawione gwarancje i poręczenia dotyczą głównie zabezpieczenia zaciągniętych kredytów oraz zabezpieczenia wadium pod aukcję dla odnawialnych źródeł energii oraz zabezpieczenia zawartych umów na dostawy kluczowych komponentów.

⁽²⁾ Wystawione weksle dotyczą zabezpieczenia zobowiązań z tytułu dzierżawy gruntów.

⁽³⁾ Inne zobowiązania warunkowe obejmują rezerwę na odprawy emerytalne, rezerwę urlopową, rezerwy na postępowania sądowe, wydatki, które pozostały do poniesienia w związku z prowadzonymi pracami inwestycyjnymi przez spółki z Grupy oraz wydatki, które Spółka musiałaby ponieść w przypadku rozwiązania umów zawartych przez podmioty współkontrolowane.

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa nie posiadała zobowiązań kwalifikowanych przez Spółkę jako zobowiązania pośrednie (poza opisanymi wyżej zobowiązaniami warunkowymi).

7 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Dane prezentowane poniżej powinny być interpretowane łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale 4 „Wykorzystanie wpływów z Oferty” oraz w rozdziale 6 „Kapitalizacja i zadłużenie”, oraz informacjami finansowymi Grupy zamieszczonymi w innych częściach niniejszego Prospektu oraz Historycznych Informacjach Finansowych.

Poniższe wybrane informacje finansowe na dzień i za okresy 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. i 30 czerwca 2023 r. oraz za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2022 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

7.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

Tabela nr 9. Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Przychody z umów z klientami:	2.847.758	3.798.947	7.069.235	3.096.316
Inne przychody	(9.708)	13.963	19.996	902.737
Przychody ze sprzedaży	2.838.050	3.812.910	7.089.231	3.999.053
Koszt własny sprzedaży	(2.484.221)	(3.544.409)	(6.611.146)	(3.656.955)
Zysk brutto ze sprzedaży	353.829	268.501	478.085	342.098
Pozostałe przychody operacyjne	7.552	2.903	9.273	4.546
Koszty sprzedaży	(49.526)	(54.623)	(115.915)	(538)
Koszty ogólnego zarządu	(74.456)	(53.549)	(125.512)	(77.275)
Rozliczenie ceny aukcyjnej	(633)	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(5.169)	(3.314)	(8.324)	(34.923)
Przychody finansowe	22.988	16.648	38.334	230.274
Koszty finansowe	(45.272)	(37.729)	(75.672)	(44.130)
Zysk brutto	209.313	138.837	200.269	420.052
Podatek dochodowy	(42.026)	(28.052)	(40.351)	(85.525)
Zysk netto	167.287	110.785	159.918	337.280

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie poszczególnych pozycji z rachunku zysków i strat zawarto w notach do sprawozdań finansowych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

7.2 Skonsolidowany bilans

Tabela nr 10. Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 czerwca 2023 r.	Na dzień 31 grudnia 2022 r.	Na dzień 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	4.126.347	3.946.486	3.333.889
Rzeczowe aktywa trwałe	3.161.286	3.030.175	2.514.987
Wartości niematerialne	10.213	11.785	6.392
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	157.338	157.338	69.129
Aktywa finansowe	162.289	324.965	453.753

	Na dzień 30 czerwca 2023 r.	Na dzień 31 grudnia 2022 r.	Na dzień 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	604.193	394.093	283.593
Należności długoterminowe	1.987	1.987	2.554
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26.858	25.755	3.438
Rozliczenia międzyokresowe	2.183	388	43
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1.671.898	2.300.848	2.273.292
Zapasy	106.019	111.623	45.078
Należności z tytułu dostaw i usług	255.768	360.804	219.909
Należności z tytułu podatku dochodowego	20.377	9.338	10.061
Pozostałe należności krótkoterminowe	123.788	100.214	353.753
Rozliczenia międzyokresowe	21.533	12.673	8.261
Krótkoterminowe aktywa finansowe	358.414	837.504	1.248.864
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	785.999	868.692	387.366
AKTYWA RAZEM	5.798.245	6.247.334	5.607.181
PASYWA			
Kapitał własny	3.191.579	3.083.035	1.857.092
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3.191.579	3.083.035	1.857.092
Kapitał zakładowy	133.604	133.604	90.887
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.515.929	1.515.929	557.983
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13.207	13.207	13.207
Pozostałe kapitały rezerwowe	986.171	924.645	618.105
Zysk z lat ubiegłych	375.373	335.778	239.486
Zysk netto	167.287	159.918	337.376
Różnice kursowe z przeliczenia	8	(46)	48
Zobowiązania długoterminowe	1.699.174	1.784.771	1.609.033
Kredyty bankowe i pożyczki	1.298.725	1.292.699	1.020.429
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102.285	116.797	105.420
Rezerwy	23.262	23.398	23.380
Rozliczenia międzyokresowe	41.422	40.512	43.704
Zobowiązania z tytułu leasingu	171.977	160.765	207.556
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	39.451	140.762	207.044
Pozostałe zobowiązania	22.052	9.838	1.500
Zobowiązania krótkoterminowe	907.492	1.379.528	2.141.056
Kredyty bankowe i pożyczki	277.727	216.743	413.922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85.325	171.983	230.946
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	2.711	9.600	14.475
Zobowiązania z tytułu leasingu	27.208	22.871	11.734

	<u>Na dzień 30 czerwca 2023 r.</u>	<u>Na dzień 31 grudnia 2022 r.</u>	<u>Na dzień 31 grudnia 2021 r.</u>
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	278.707	747.321	1.216.122
Pozostałe zobowiązania	185.512	64.744	211.512
Rezerwy	7.104	6.254	3.647
Rozliczenia międzyokresowe	43.198	140.012	38.698
PASYWA RAZEM	5.798.245	6.247.334	5.607.181

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie poszczególnych pozycji ze skonsolidowanego bilansu zawarto w notach do sprawozdań finansowych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

7.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Tabela nr 11. Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	<u>Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.</u>	<u>Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.</u>	<u>Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.</u>	<u>Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.</u>
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	337.170	100.810	245.729	144.830
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(436.895)	(391.315)	(778.955)	(525.976)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	17.034	843.206	1.014.551	394.167
Środki pieniężne na początek okresu	868.692	387.366	387.366	374.347
Środki pieniężne na koniec okresu	785.999	940.066	868.692	387.366

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie poszczególnych pozycji ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zawarto w notach do sprawozdań finansowych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

7.4 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 datach i okresach, wraz z uzasadnieniem ich zastosowania.

Tabela nr 12. EBITDA, Skorygowana EBITDA oraz Skorygowany Zysk Netto

	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
EBITDA	308.852	211.308	354.346	361.160
Skorygowana EBITDA	308.852	211.308	354.346	361.160
Skorygowany Zysk Netto	169.837	119.065	162.009	187.307

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

EBITDA, Skorygowana EBITDA oraz Skorygowany Zysk Netto są miernikami, które nie są wymagane przez MSSF ani nie są przygotowywane zgodnie z MSSF. Spółka prezentuje te mierniki, ponieważ dają one obraz powtarzalnych wyników operacyjnych Grupy, na które nie wpływa struktura kapitałowa i które pozwalają w szybki sposób rozpoznać trendy operacyjne i określić strategie poprawy wyników operacyjnych, a także pomagają one inwestorom i analitykom porównywać wyniki Grupy pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi w sposób ciągły, z pominięciem pozycji, które w opinii Spółki nie są kluczowe dla wyników operacyjnych Grupy. Przy ocenie tych mierników należy pamiętać, że w przyszłości Grupa może ponieść koszty, które są takie same lub podobne do niektórych korekt ujętych w tej prezentacji. Prezentacji tych mierników nie należy interpretować jako stwierdzenie, że na przyszłe wyniki Grupy nie będą miały wpływu elementy nietypowe lub jednorazowe. Poszczególne miary są wykorzystywane w następujący sposób.

Spółka definiuje EBITDA 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, 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 („**EBITDA**”).

Spółka definiuje Skorygowaną EBITDA 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 niewiązących 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 („**Skorygowana EBITDA**”).

Spółka definiuje Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jako zysk netto bez uwzględnienia zdarzeń gospodarczych obejmujących: (i) rozliczenie ceny nabycia na dzień przejęcia (eliminacja amortyzacji korekt z tytułu wyceny do wartości godziwych przejętych aktywów trwałych, eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejęcia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontaktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wpływu podatku odroczonego od w/w pozycji); (ii) odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w tym wartość firmy; (iii) wynik na działalności finansowej z tytułu wyceny kredytów metodą zamortyzowanego kosztu (rozliczenie w czasie historycznie poniesionych kosztów prowizji za pozyskanie finansowania); (iv) wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych (jako pozycji nie prognozowanej); (v) wynik działalności wynikający ze zmiany strategii Grupy; oraz (vi) wpływ podatku dochodowego na powyższe zdarzenia gospodarcze („**Skorygowany Zysk Netto**”).

Tabela nr 13. Uzgodnienie EBITDA oraz Skorygowanej EBITDA do zysku brutto dla poszczególnych pozycji zaprezentowanych w Sprawozdaniu Finansowym

	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Skorygowana EBITDA	308.852	211.308	354.346	361.160
EBITDA	308.852	211.308	354.346	361.160

	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	101	216	318	228
Odpis aktualizujący związany z segmentem Gaz i Czyste Paliwa	-	-	-	19.889
Amortyzacja	77.154	51.174	116.421	93.272
Koszty finansowe	45.272	37.729	75.672	44.130
Przychody finansowe	(22.988)	(16.648)	(38.334)	(230.274)
Zysk brutto	209.313	138.837	200.269	420.052

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie EBITDA i Skorygowanej EBITDA zawarto w nocie nr 10 do Sprawozdania Finansowego oraz nocie nr 8 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Tabela nr 14. Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r.	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	167.287	110.785	159.918	337.376
(Zysk netto) Strata netto z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	(456)	7.370	(2.853)	2.656
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	1.512	586	1.840	1.358
(Zysk netto) na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-	-	(174.908)
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	101	216	318	20.117
Rozliczenie ceny nabycia:	1.393	108	2.786	708
Amortyzacja	1418	132	2.836	876
Podatek	(25)	(24)	(50)	(168)
Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	169.837	119.065	162.009	187.307

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie Skorygowanego Zysku Netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej zawarto w nocie nr 10 do Sprawozdania Finansowego oraz nocie nr 8 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

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.

7.5 Znaczące zmiany w wynikach lub sytuacji finansowej Grupy

Od dnia 30 czerwca 2023 r. tj. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nie wystąpiły znaczące zmiany w wynikach ani sytuacji finansowej Grupy.

7.6 Dodatkowe ujawnienia informacji finansowych Grupy

7.6.1. *Przejęcie Polenergia Fotowoltaika S.A.*

W związku z przejęciem Polenergia Fotowoltaika S.A. Spółka ujawnia następujące informacje dotyczące Sprawozdania Finansowego wymagane przez:

- 1) **par. B64 lit. f) MSSF 3** – zapłata za akcje Polenergia Fotowoltaika S.A. została dokonana w formie gotówkowej. W konsekwencji płatność tę Spółka uznała za wartość godziwą przekazanej zapłaty; oraz
- 2) **par. B64 lit. q) i) MSSF 3** – w związku z nabyciem akcji Polenergii Fotowoltaika S.A. całość przychodów oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej za 2022 r. została ujęta w Sprawozdaniu Finansowym. Zgodnie z informacją ujawnioną w nocie 16 Sprawozdania Finansowego, data przejęcia to 3 stycznia 2022 r., a zatem cała kwota przychodu oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia jest ujęta w wynikach Grupy i wynosi: (i) kwota przychodów przed eliminacją transakcji wewnątrzgrupowych 418.602 tys. PLN (po eliminacji transakcji wewnątrzgrupowych 419.169 tys. PLN); oraz (ii) kwota zysku netto przed eliminacją transakcji wewnątrzgrupowych 5.852 tys. PLN (po eliminacji transakcji wewnątrzgrupowych 12.378 tys. PLN).

7.6.2. *Polityka rachunkowości w zakresie sposobu monitorowania przesłanek utraty wartości związanych z projektem MFW Bałtyk I*

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia zgodnie z wytycznymi zaprezentowanymi w art. 12 MSR 36 i art. 41A-41C MSR 28, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

W przypadku analizy przesłanek dla projektu MFW Bałtyk I, który jest projektem będącym w fazie rozwoju a co za tym idzie nie generuje wpływów pieniężnych, pod uwagę brane są przede wszystkim:

- 1) monitorowanie czy aktualny harmonogram rozwoju projektu pozwala na terminowe (zgodne z przyjętym harmonogramem) osiągnięcie kamieni milowych, które są kluczowe dla podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej w szczególności osiągnięcie gotowości do aukcji w wyznaczonym terminie;
- 2) zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym, które w istotnym stopniu zwiększają całkowite nakłady inwestycyjne rozwijanego projektu, wydłużają termin realizacji inwestycji lub zmniejszają jego zdolność do generowania pozytywnych przepływów operacyjnych; oraz
- 3) uzyskane decyzje administracyjne, które uniemożliwiają dalszą realizację projektu lub w istotnym stopniu zwiększają całkowite nakłady inwestycyjne rozwijanego projektu, wydłużają termin realizacji inwestycji lub zmniejszają jego zdolność do generowania pozytywnych przepływów operacyjnych.

Należy również podkreślić, iż rozwój projektów energetycznych, w szczególności rozwój lądowych i morskich farm wiatrowych charakteryzuje się długim okresem rozwoju co jest charakterystyczne dla tego typu projektów. Mając na uwadze powyższe, długi okres rozwoju projektu nie stanowi przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

7.6.3. *Model wyceny kontraktów terminowych*

W zakresie **par. 93 lit. d) MSSF** oraz noty **nr 16 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego** Spółka ujawnia, że kontrakty terminowe zawierane na giełdach w celach spekulacyjnych wyceniane są modelem z wykorzystaniem parametrów rynkowych. Model obejmuje standardową kalkulację dla tego rodzaju transakcji opartą o zdyskontowany aktualną stopą procentową (w zależności od waluty w jakiej denominowana jest transakcja – WIBOR lub EURIBOR) iloczyn wolumenu danej transakcji oraz różnicy pomiędzy ceną transakcyjną a ceną rynkową na dzień bilansowy.

Powyższa kalkulacja dotyczy działalności jednostki zależnej Polenergia Obrót S.A. oraz została opisana w nocie nr 16 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego w podrozdziale „Wartości godziwe kontraktów terminowych”

8 OPIS DZIAŁALNOŚCI

8.1 Informacje ogólne

Grupa prowadzi działalność w sektorze energetycznym poprzez strukturę holdingową, w której Spółka pełniąc rolę dominującą, zarządza poszczególnymi spółkami operacyjnymi i celowymi, a także zapewnia części z nich obsługę operacyjną, administracyjną, prawną, kadrową i finansowo-księgową.

Działalność Grupy skoncentrowana jest na następujących, podstawowych obszarach działalności: (i) wytwarzanie energii w farmach wiatrowych na lądzie (*on-shore*) oraz farmach fotowoltaicznych; (ii) rozwój projektów farm wiatrowych na morzu (*off-shore*); (iii) wytwarzanie energii z gazu i czystych paliw, w tym rozwój technologii wodorowych; (iv) dystrybucja energii i elektromobilność; oraz (v) obrót i sprzedaż energii. Nowymi kierunkami strategicznego rozwoju Grupy są magazynowanie energii, odzyskiwanie energii z innych produktów oraz inne innowacje w sektorze energetycznym. Ponadto Grupa planuje rozszerzenie działalności na rynki zagraniczne. Na Dzień Prospektu Grupa działa na obszarze całej Polski, z naciskiem na lokalizacje o największym potencjale energetycznym, tj. ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności (w przypadku farm wiatrowych) bądź nasłonecznienia (w przypadku farm fotowoltaicznych) oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia. Oferta Grupy kierowana jest do odbiorców energii na terenie całego kraju. W zakresie obrotu energią Grupa prowadzi także działalność na niektórych rynkach zagranicznych. 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.

8.2 Obszar „Wytwarzanie w odnawialnych źródłach energii”

Na Dzień Prospektu, obszar „Wytwarzanie” obejmuje działalność operacyjną i rozwojową w trzech obszarach: (i) farm wiatrowych na lądzie (*on-shore*); (ii) farm fotowoltaicznych oraz (iii) farm wiatrowych na morzu (*off - shore*).

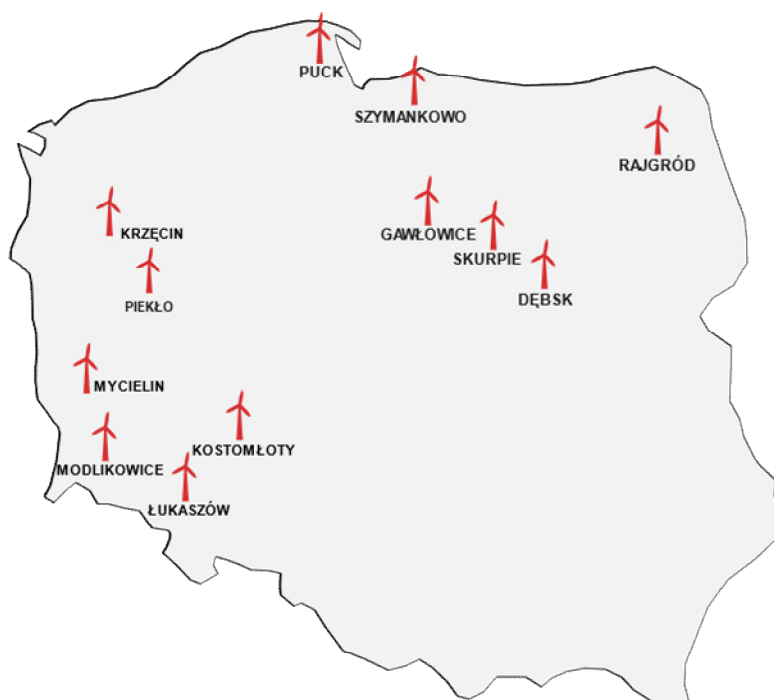
8.3 Farmy wiatrowe na lądzie (*on-shore*)

8.3.1. 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 12 ukończonych i działających farm wiatrowych, które zlokalizowane są przede wszystkim w północnej i zachodniej Polsce, o łącznej mocy 448 MW. We wszystkich farmach wiatrowych wykorzystano finansowanie dłużne, pochodzące od instytucji finansowych o międzynarodowej skali działania, przede wszystkim w postaci kredytów inwestycyjnych oraz środki pozyskane przez Spółkę w ramach oferty publicznej akcji Spółki, która miała miejsce w 2022 r. W związku z kredytami ustanowione są standardowe zabezpieczenia stosowane w transakcjach typu *project finance*. Grupa samodzielnie projektuje, a następnie eksploatuje farmy wiatrowe na 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 jest zlokalizowana 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 G87 o mocy 2 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Puck za cały okres jej eksploatacji wynosi 22,22%. 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. W 2021 r. zakończyło się otrzymywanie wsparcia w ramach systemu zielonych certyfikatów dla FW Puck.

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. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Łukaszów za cały okres jej eksploatacji wynosi 24,55%. Operatorem farmy wiatrowej jest Amon, 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. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Modlikowice za cały okres jej eksploatacji wynosi 22,96%. Właścicielem i operatorem farmy wiatrowej jest Talia, 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 w gminie 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 21 turbin Siemens SWT-2.3-108 o mocy 2,3 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Gawłowice za cały okres jej eksploatacji wynosi 35,59%. 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 w gminie 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 SWT-2.3-108 o mocy 2,3 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Rajgród za cały okres jej eksploatacji wynosi 31,79%. 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 w gminie 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 SWT-2.3-108 o mocy 2,3 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Skurpie za cały okres jej eksploatacji wynosi 33,04%. 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 Energa. 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 V110 o mocy 2 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Mycielin za cały okres jej eksploatacji wynosi 36,93%. 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 6 MW i składa się on z 4 turbin Nordex S77 o mocy po 1,5 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Krzęcin za cały okres jej eksploatacji wynosi 19,63%. 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 w gminie 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 Siemens Gamesa G132-3.45 MW o mocy 3,45 MW każda. Wskaźnik *capacity factor* dla FW Szymankowo za cały okres jej eksploatacji wynosi 31,89%. 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 Energa. Energia elektryczna jest sprzedawana do spółki obrotu należącej do Grupy. Projekt korzystać będzie ze wsparcia w postaci kontraktu różnicowego z Zarządcą Rozliczeń w okresie od 2022 r. do 2037 r. na podstawie wygranej aukcji OZE.

FW Dębsk

FW Dębsk jest zlokalizowana w gminach Żuromin i Kuczbork Osada w powiecie żuromińskim, w województwie mazowieckim. Oddanie do użytkowania nastąpiło w styczniu 2023 r. Całkowita moc zainstalowanej farmy wynosi 121 MW i składa się z 55 turbin wiatrowych Vestas V110 o mocy 2,2 MW każda. Szacunkowe *capacity factor* dla tego projektu wynosi 35%. 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. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o., spółka celowa w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Dębsk

produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Energa. FW Dębisk wygrała aukcję w grudniu 2019 r. i uzyskała prawo do 15-letniego kontraktu różnicowego.

FW Kostomłoty

FW Kostomłoty jest zlokalizowana w gminie Kostomłoty, w powiecie średzkim w województwie dolnośląskim. Budowa rozpoczęła się w kwietniu 2021 r. i zakończyła w październiku 2022 r., uzyskaniem koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Farma składa się z 9 turbin wiatrowych Vestas V136 o mocy 3 MW każda. Łączna moc zainstalowana wynosi 27 MW. Szacunkowe capacity factor dla tego projektu wynosi 33%. Właścicielem i operatorem farmy jest Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o., spółka celowa w pełni kontrolowana przez Spółkę (100% udziałów). FW Kostomłoty produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Tauron. FW Kostomłoty wygrała aukcję w grudniu 2019 r. i uzyskała prawo do 15-letniego kontraktu różnicowego.

FW Piekło

FW Piekło jest zlokalizowana w gminach Kwilcz i Międzychód, w powiecie międzychodzkiem, w województwie wielkopolskim. Prace budowlane rozpoczęły się w marcu 2022 r., a pozwolenie na użytkowanie uzyskano w maju 2023 r. Koncesja została udzielona w sierpniu 2023 r. Farma składa się z 6 turbin wiatrowych Vestas V110 – 2,2 MW o mocy 2,2 MW każda. Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej wynosi 13,2 MW. Właścicielami oraz operatorami farmy są Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. FW Piekło produkuje i wprowadza energię elektryczną do sieci lokalnego dystrybutora energii z grupy Enea. Na podstawie wygranej w 2020 r. aukcji „AZ/7/2020” FW Piekło otrzymała 15-letnie wsparcie.

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

Najważniejszym projektem Grupy z obszaru farm wiatrowych na lądzie, które aktualnie znajdują się w fazie budowy, jest opisany poniżej projekt FW Grabowo.

FW Grabowo

Projekt FW Grabowo jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. FW Grabowo jest zlokalizowana w gminie Grabowo, w powiecie kolneńskim, w województwie podlaskim. Wykonawcą prac budowlanych związanych z realizacją FW Grabowo jest Electrum.

Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach wydana przez wójta gminy Grabowo dla przedsięwzięcia polegającego na budowie FW Grabowo zezwala na budowę do 20 elektrowni wiatrowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Projekt uzyskał pozwolenie na budowę turbin wiatrowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Spółka podjęła ostatecznie decyzję o budowie 20 turbin wiatrowych. Moc poszczególnych turbin wiatrowych Vestas V110 – 2,2 MW wyniesie 2,2 MW każda.

Całkowita moc zainstalowana farmy wiatrowej wyniesie 44 MW. Energia wygenerowana przez turbiny wiatrowe FW Grabowo będzie przesyłana podziemnymi liniami kablowymi do GPO. Po transformacji napięcia na wysokie, energia będzie przesyłana podziemną linią kablową 110 kV o długości około 19 km do stacji GPZ Kolno należącej do grupy PGE. Prace budowlane rozpoczęły się w marcu 2022 r. i zostały już zakończone, a pozwolenie na użytkowanie uzyskano w lipcu 2023 r. Spółka złożyła wniosek o udzielenie koncesji, a jej uzyskanie planowane jest na III kwartał 2023 r.

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

Grupa aktualnie rozwija 12 projektów o łącznej mocy ok. 1.236 MW, z czego jeden projekt, o mocy 48 MW posiada pozwolenie na budowę oraz warunki przyłączenia. Dla tego projektu aktualnie prowadzona jest procedura uzyskiwania decyzji środowiskowej.

Pozostałe projekty są w fazie wczesnego rozwoju, zabezpieczone są prawa do terenu pod lokalizację turbin wiatrowych, prowadzone są badania środowiskowe.

Wejście w życie nowelizacji Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych pozwoli na rozpoczęcie procedur planistycznych oraz dalszy rozwój portfela projektów wiatrowych. Wszystkie nowe projekty realizowane przez Grupę spełniają warunki nowelizacji. Najbardziej rozwinięty projekt, który posiada pozwolenie na budowę oraz warunki przyłączenia korzysta z praw nabytych i nie podlega przepisom tej nowelizacji.

8.4 Obszar „Farmy fotowoltaiczne”

8.4.1. Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji

FF Sulechów I

FF Sulechów I jest zlokalizowana w gminie Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. FF Sulechów I o łącznej mocy 8 MWp składa się 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 I trwała od kwietnia do września 2019 r. Farma uzyskała pozwolenie na użytkowanie w październiku 2019 r., a w listopadzie 2019 r. rozpoczęła produkcję energii elektrycznej. FF Sulechów I wygrała aukcję na kontrakt różnicowy w 2018 r. Właścicielem FF Sulechów I jest Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o., spółka celowa należąca w 100% do Spółki.

Całkowita powierzchnia farmy to około 16,5 ha. Od momentu rozpoczęcia produkcji energii elektrycznej w listopadzie 2019 r. całkowita produkcja energii wyniosła około 30.500 MWh. Czas pracy instalacji szacowany jest na 25 lat, co odpowiada skumulowanej produkcji na poziomie około 200.000 MWh.

FF Sulechów II

FF Sulechów II jest zlokalizowana w gminie Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. FF Sulechów II o łącznej mocy 11,7 MWp składa się z 12 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 II trwała od czerwca 2021 r. do stycznia 2022 r. Projekt FF Sulechów II wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w 2020 r. i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat. Farma uzyskała pozwolenie na użytkowanie w kwietniu 2022 r. Właścicielem FF Sulechów II jest Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o., spółka celowa należąca w 100% do Spółki.

Całkowita powierzchnia farmy to około 27 ha. Od momentu rozpoczęcia produkcji energii elektrycznej w marcu 2022 r. całkowita produkcja energii wyniosła około 18.900 MWh. Czas pracy instalacji szacowany jest na 30 lat, co odpowiada skumulowanej produkcji na poziomie około 380.000 MWh.

FF Sulechów III

FF Sulechów III jest zlokalizowana w gminie Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. FF Sulechów III o łącznej mocy ok. 9,8 MWp składa się z 10 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 III trwała od czerwca 2021 r. do stycznia 2022 r. Projekt FF Sulechów III wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w 2020 r. i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat. Farma uzyskała pozwolenie na użytkowanie w kwietniu 2022 r. Właścicielem FF Sulechów jest Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o., spółka celowa należąca w 100% do Spółki.

Całkowita powierzchnia farmy to około 17 ha. Od momentu rozpoczęcia produkcji energii elektrycznej w marcu 2022 r. całkowita produkcja energii wyniosła około 13.900 MWh. Czas pracy instalacji szacowany jest na 30 lat, co odpowiada skumulowanej produkcji na poziomie około 310.000 MWh.

FF Buk I

FF Buk I jest zlokalizowana w gminie Buk w powiecie poznańskim w województwie wielkopolskim. FF Buk I o łącznej mocy ok. 6,4 MW składa się z 5 farm fotowoltaicznych o mocy 1 MW każda, 1 farmy o mocy 0,86 MW oraz 1 farmy o mocy 0,58 MW, wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną.

Budowa FF Buk trwała od sierpnia 2021 r. do sierpnia 2022 r. Projekt FF Buk I wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w 2020 r. i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat. Inwestycja uzyskała pozwolenie na użytkowanie w sierpniu 2022 r. Właścicielem FF Buk I jest Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o., spółka celowa należąca w 100% do Spółki.

Całkowita powierzchnia farmy to około 11 ha. Od momentu rozpoczęcia produkcji energii elektrycznej we wrześniu 2022 r. całkowita produkcja energii wyniosła około 5.000 MWh. Czas pracy instalacji szacowany jest na 30 lat, co odpowiada skumulowanej produkcji na poziomie około 210.000 MWh.

8.4.2. Farmy fotowoltaiczne w fazie budowy

FF Strzelino

Projekt FF Strzelino jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Obrót 2. FF Strzelino jest zlokalizowana w gminie 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 r. i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

Farma uzyskała w 2020 r. warunki przyłączenia dla farmy fotowoltaicznej wydane przez Energa Operator S.A. Energia wyprodukowana w FF Strzelino będzie przesyłana do stacji GPZ Słupsk Wierzbęcino należącej do grupy Energa.

Plac budowy został przekazany wykonawcy w marcu 2023 r. Aktualnie trwają prace montażowe i instalacyjne realizowane zgodnie z harmonogramem. Wszystkie moduły zostały dostarczone na budowę. Zakończenie prac budowlano - montażowych i instalacyjnych zaplanowano na grudzień 2023 r., a uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej przez FF Strzelino na pierwszy kwartał 2024 r.

8.4.3. Farmy fotowoltaiczne w fazie rozwoju

Spółka prowadzi dewelopment kolejnych projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 658 MW, z których w najbardziej zaawansowanej fazie prac są opisane poniżej projekty FF Świebodzin I, FF Świebodzin II, FF Szprotawa oraz FF Rajkowy. Ponadto, w portfelu Grupy znajduje się aktualnie 16 projektów o łącznej mocy ok. 535 MW w fazie mniej zaawansowanej. Dwa z projektów wymienionych w zdaniu poprzedzającym, o łącznej mocy 75 MW posiadają pozwolenia na budowę, ale trwają jeszcze procedury uzyskania warunków przyłączenia. W ramach dewelopowanych projektów fotowoltaicznych, 7 projektów o łącznej mocy ok. 200 MWp rozwijanych jest wokół istniejących aktywów wiatrowych, z wykorzystaniem wydanych już mocy przyłączeniowych (konceptcja *cable pooling* lub/i OSDn). 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 oraz wydane warunki przyłączenia. 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 w gminie Świebodzin w powiecie świebodzińskim w województwie lubuskim. FF Świebodzin I o łącznej planowanej 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 r. i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W 2021 r., spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 11 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy. Projekt będzie przyłączony poprzez lokalną sieć dystrybucyjną, operowaną przez Polenergia Dystrybucja, pełniącą rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Warunki przyłączenia sieci dystrybucyjnej zostały uzyskane przez Polenergia Dystrybucja w 2021 r. Na etapie uzyskiwania uzgodnienia treści umowy o przyłączenie do lokalnej sieci dystrybucyjnej, do której miał być przyłączony projekt, ENEA zakwestionowała wydane warunki przyłączenia do lokalnej sieci dystrybucyjnej. Wobec powyższego, do Dnia Prospektu nie było możliwe zawarcie umowy o przyłączenie projektu do lokalnej sieci dystrybucyjnej.

Na Dzień Prospektu Spółka rozważa zaskarżenie powyższej decyzji ENEA przed URE, jak również alternatywne sposoby komercjalizacji ww. projektu, w tym poprzez zamontowanie instalacji do produkcji wodoru, linię bezpośrednią lub *cable pooling*.

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 w gminie Świebodzin w powiecie świebodzińskim w województwie lubuskim. FF Świebodzin II o łącznej planowanej 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 2021 r., spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 11 projektów fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każdy. Projekt będzie przyłączony poprzez lokalną sieć dystrybucyjną, operowaną przez Polenergia Dystrybucja, pełniącą rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Warunki przyłączenia sieci dystrybucyjnej zostały uzyskane przez Polenergia Dystrybucja w 2021 r. Na etapie uzyskiwania uzgodnienia treści umowy o przyłączenie do lokalnej sieci dystrybucyjnej, do której miał być przyłączony projekt, ENEA zakwestionowała

wydane warunki przyłączenia do lokalnej sieci dystrybucyjnej. Wobec powyższego, do Dnia Prospektu nie było możliwe zawarcie umowy o przyłączenie projektu do lokalnej sieci dystrybucyjnej.

Na Dzień Prospektu Spółka rozważa zaskarżenie powyższej decyzji ENEA przed URE, jak również alternatywne sposoby komercjalizacji ww. projektu, w tym poprzez zamontowanie instalacji do produkcji wodoru, linię bezpośrednią lub *cable pooling*.

FF Szprotawa

Projekt FF Szprotawa jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Namysłów sp. z o.o. FF Szprotawa jest zlokalizowana w gminie Niegosławice w powiecie żagańskim w województwie dolnośląskim. FF Szprotawa, o łącznej planowej mocy ok. 47 MW, składa się z jednego projektu o mocy 10,5 MW, jednego projektu o mocy 12,1 MW, jednego projektu o mocy 12,9 MW oraz jednego projektu o mocy 15,3 MW. Projekt FF Szprotawa wygrał aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych w grudniu 2022 r. i zakontraktował sprzedaż energii przez okres 15 lat.

W 2022 r., spółka celowa uzyskała pozwolenia na budowę 5 projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 67 MWp. Spółka uzyskała także w 2022 r. warunki przyłączenia dla 5 projektów fotowoltaicznych wydane przez Polenergia Dystrybucja, pełniącą rolę lokalnego operatora sieci dystrybucyjnej. Energia wyprodukowana w FF Szprotawa, poprzez sieć dystrybucyjną będzie przesyłana do stacji GPZ Szprotawa należącej do grupy ENEA.

Aktualnie, projekt FF Szprotawa ma status „gotowy do budowy”. Decyzja inwestycyjna zostanie podjęta w drugiej połowie 2023 r.

FF Rajkowy

Projekt FF Rajkowy jest realizowany przez spółkę celową Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o. FF Rajkowy jest zlokalizowana w gminie Pelpin w powiecie tczewskim w województwie pomorskim. Moc zainstalowana FF Rajkowy wynosi ok. 35 MW.

W 2023 r., spółka celowa realizująca projekt uzyskała pozwolenia na budowę FF Rajkowy, a w 2021 r. warunki przyłączenia zostały wydane przez Energa Operator w związku z czym podpisano stosowną umowę o przyłączenie. Energia wyprodukowana w FF Rajkowy będzie przesyłana do stacji GPZ Pelplin należącej do grupy Energa.

Aktualnie, projekt FF Rajkowy przygotowujący będzie do aukcji OZE, m.in. poprzez uzyskanie prekwalfikacji i dopuszczenia do udziału w aukcji OZE pod koniec 2023 r. Decyzja inwestycyjna zostanie podjęta w 2024 r.

8.5 Farmy wiatrowe na morzu (*off-shore*)

Grupa rozwija trzy projekty morskich farm wiatrowych o łącznej mocy 3 GW. W latach 2011-2013 Grupa uzyskała, jako jedna z pierwszych w Polsce, decyzje lokalizacyjne dla projektów MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III. W kolejnych czterech latach prowadziła dewelopment projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, przeprowadzając na ich powierzchniach kompleksowy program badań środowiskowych, geofizycznych oraz prowadząc pomiary wietrzności, a następnie uzyskując kolejno warunki przyłączenia, umowy przyłączeniowe, decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach i zabezpieczając korytarze lokalizacyjne dla infrastruktury przyłączeniowej.

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 1.560 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.

Od tego czasu, projekty są rozwijane przez dwa międzynarodowe zespoły eksperckie, skupiające przedstawicieli Emitenta i Equinor, jeden dedykowany do projektów MFW Bałtyk II i Bałtyk III oraz oddzielny dla projektu MFW Bałtyk I.

Dla projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wykonano kompleksową kampanię geotechniczną badania dna i korytarzy ładowych, których wyniki stanowią podstawę do zagospodarowania przestrzennego farm, projektu przyłączy i przejścia kablami przez brzeg oraz projektowania fundamentów i stacji transformatorowych. Dla morskich farm wiatrowych przeprowadzono z sukcesem postępowania zmieniające posiadane decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, tak aby umożliwiały zastosowanie najnowszych technologii. Obecnie na ukończeniu są prace nad szczegółowymi koncepcjami technicznymi wszystkich komponentów farm, które

następnie będą podstawą przygotowania projektów wykonawczych oraz dokumentacji na potrzeby uzyskania kompletu pozostałych pozwoleń, w tym pozwoleń na budowę.

Równolegle prowadzone są działania mające na celu zabezpieczenie łańcucha dostaw. Spółki zawarły umowę na dostawę wyposażenia lądowych stacji transformatorowych oraz o wybór preferowanego dostawcy i instalatora turbin. Prowadzone są obecnie przetargi na statki instalacyjne oraz dostawę fundamentów (gdzie dla fundamentów monopalowych zabezpieczono moce produkcyjne). Planowane są przetargi na infrastrukturę przyłączeniową w części lądowej. Wszystkie elementy łańcucha dostaw zostaną wybrane i zarezerwowane stosownymi kontraktami do końca pierwszego kwartału 2024 r.

Zamknięcie finansowe dla projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III jest planowane na początek 2025 r., co umożliwi dostarczenie pierwszej energii elektrycznej do sieci w 2027 r. i oddanie farm do użytku w 2028 r. Moc wytwórcza z obu farm ma wynosić 1.440 MW, co pozwoli na zasilenie w energię elektryczną ponad 2 mln gospodarstw domowych. W 2021 r., 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.

Równolegle trwają prace mające na celu przygotowanie finansowania dla projektów. Zostali wybrani doradcy prawni, finansowi, środowiskowi i techniczni, którzy będą oceniać projekty pod kątem bankowalności oraz został przeprowadzony wstępny dialog z instytucjami finansującymi.

Trzeci projekt, MFW Bałtyk I, ma ważne pozwolenie lokalizacyjne oraz uzyskaną umowę o przyłączenie do sieci przesyłowej. Na obszarze farmy i korytarza dla infrastruktury przyłączeniowej zrealizowano kompleksowy przed inwestycyjny program badań środowiska morskiego na potrzeby oceny oddziaływania na środowisko, a także wykonano raport o oddziaływaniu na środowisko MFW Bałtyk I. Wszczęta została procedura w sprawie uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, który stanowi kamień milowy na drodze do przygotowania projektu do startu w aukcji, która planowana jest na 2025 r. Ponadto na obszarze projektu zaplanowano i uruchomiono badania geofizyczne i wstępne geotechniczne oraz przeprowadzono badania wietrzności. Na podstawie uzyskanych wyników zostanie opracowana koncepcja techniczna przedsięwzięcia i studium wykonalności, które posłużą do analiz ekonomicznych projektu i przygotowania oferty aukcyjnej.

W 2019 r. została wybrana lokalizacja dla bazy obsługowo-serwisowej projektów, która zostanie wybudowana przez Equinor w Łebie. Obecnie trwają prace koncepcyjne i pozwoleniowe.

W opinii Zarządu rozwój morskich farm wiatrowych jest naturalnym rozwiązaniem pozwalającym na osiągnięcie przez Polskę celów polityki klimatycznej Unii Europejskiej, tj. redukcję emisji gazów cieplarnianych oraz wzrost udziału energii wytworzonej w OZE w zużyciu energii, wzrost niezależności energetycznej kraju. 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 („Projekt”). W dniu 6 września 2022 r. Prezes UOKiK w drodze decyzji, wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzenie JV. W dniu 28 lipca 2023 r. Zarząd Spółki podjął jednak decyzję o zakończeniu prac mających na celu przygotowanie Projektu do aukcji, którego zgłoszenie było rozważane w kontekście aukcji dotyczącej morskiej energetyki wiatrowej na Litwie zaplanowanej na drugą połowę 2023 r. Powyższa decyzja została podjęta po dokonaniu analizy opłacalności ekonomicznej Projektu w świetle opublikowanych 13 lipca 2023 r. parametrów dot. planowanej aukcji (w tym maksymalnej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez Krajowy Urząd Regulacji Energetyki (litewski urząd NERC)) oraz po konsultacjach i w porozumieniu z Modus Energy AB). Tym Spółka oraz Modus Energy AB uzgodniły, że współpraca w tym obszarze została zakończona. Spółka będzie nadal analizować potencjalne możliwości inwestycyjne i biznesowe na rynku litewskim (patrz również pkt 2.1.16 „Czynniki ryzyka – Ryzyko odstąpienia od realizacji nowych projektów”).

W dniu 26 czerwca 2023 r. wspólnicy spółek projektowych MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. podjęli uchwały w sprawie przyjęcia aktualizacji budżetów projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III oraz planów rozwoju ww. projektów na okres do rozpoczęcia prac budowlanych, obejmujących w szczególności szacowane nakłady inwestycyjne wymagane do przygotowania projektów do prac budowlanych oraz harmonogramy dla tego etapu realizacji projektów. Zgodnie z zatwierdzonym budżetem (według stanu na jego zatwierdzenie), planowana data rozpoczęcia prac budowlanych przypada na pierwszy kwartał 2025 r., natomiast zakończenie realizacji i oddanie do użytkowania projektów na rok 2028 (patrz szerzej raport bieżący Spółki nr 26/2023 z dnia 26 czerwca 2023 r., pkt 2.1.17 „Czynniki Ryzyka – Ryzyko niezrealizowania lub

wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych” oraz pkt 8.24 „Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia MAR”).

8.6 Obszar „Wytwarzanie energii z gazu i czystych paliw (w tym technologie wodorowe)”

8.6.1. 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 wodór, 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 odnawialnego wodoru, co przyczyni się w przyszłości do budowy zeroemisyjnej grupy energetycznej.

W dniu 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. Zgodnie z założeniami do aktualizacji Polityki Energetycznej Polski do 2040 r. zależność gospodarki od gazu ziemnego i ropy naftowej będzie stopniowo zmniejszana, jednakże w perspektywie najbliższych dekad wciąż niezbędne jest zagwarantowanie pewności ich dostaw do odbiorców. Z tego względu kontynuowana będzie dywersyfikacja źródeł, kierunków i dróg dostaw tych surowców, która obejmować będzie w szczególności uniezależnienie od dostaw z Federacji Rosyjskiej i innych państw objętych sankcjami gospodarczymi. Z tego względu przyspieszona zostanie budowa gazowego pływającego terminala FSRU (*Floating Storage Regasification Unit*) w Zatoce Gdańskiej wraz z rozbudową sieci krajowej oraz rozbudową podziemnych magazynów gazu ziemnego.

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. Parlament Europejski nie sprzeciwił się aktowi delegowanemu Komisji w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zmiany klimatu (taksonomii), w związku z czym, na określonych warunkach, włączono konkretne rodzaje działalności w dziedzinie gazu do wykazu ekologicznej działalności gospodarczej objętej taksonomią unijną.

W obszarze wytwarzania energii z wykorzystaniem gazu Grupa posiada elektrociepłownię opalaną gazem ziemnym operowaną przez spółkę z Grupy – Elektrociepłownię Nowa Sarzyna, która jest położona w miejscowości Nowa Sarzyna (gmina Nowa Sarzyna, powiat Leżajsk, województwo podkarpackie). Elektrociepłownia działa operacyjnie od 2000 r. Moc turbin gazowych zainstalowanych w elektrociepłowni wynosi 116 MW mocy elektrycznej oraz 70 MWt mocy cieplnej. 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.

8.6.2. Wodór

Wodór jest jednym z kluczowych elementów transformacji energetycznej zapowiedzianej w Strategii Zielonego Ładu. Strategia Wodorowa Unii Europejskiej przyjęta w 2020 r., zawiera wytyczne mające na celu przyspieszenie rozwoju sektora wodorowego. Dzięki tej strategii UE wyznaczyła m.in. ambitne cele dla odnawialnego wodoru: (i) 40 GW elektrolizerów do produkcji odnawialnego wodoru w UE do 2030 r.; oraz (ii) 10 mln ton odnawialnego wodoru wyprodukowanego w UE do 2030 r.

Część aktów prawnych dotyczących odnawialnego wodoru jest jeszcze w procesie tworzenia. Znamy już jednak projekty tych aktów prawnych i wiemy jakie będą ramy polityki wodorowej. Przyjęte zostały kluczowe akty delegowane dotyczące odnawialnych paliw pochodzenia niebiologicznego (*renewable fuels of non - biological origin, RFNBO* – patrz szerzej pkt 9.9.1 „Otoczenie regulacyjne – Rozwój segmentu gazu

i czystych paliw – Opis regulacji – Wodór). Kierując się obowiązującymi i planowanymi regulacjami, Grupa przygotowuje projekty wytwarzania odnawialnego wodoru, aby zająć wiodącą pozycję na polskim rynku.

Konsumpcja wodoru w Polsce wynosi ok. 1 mln ton i jest trzecią największą w Unii Europejskiej. Popyt zaspokajany jest w oparciu o wytwarzanie wodoru z gazu ziemnego. Obecni konsumenci przemysłowi nie będą w stanie samodzielnie wyprodukować pełnego wolumenu odnawialnego wodoru, do którego użytkowania będą zobowiązani. Stanowi to szansę dla niezależnych producentów odnawialnego wodoru. Kolejnym znaczącym rynkiem zbytu odnawialnego wodoru będzie zeroemisyjny transport obejmujący m.in. wdrożenie na szeroką skalę autobusów wodorowych, które już obecnie jeżdżą po ulicach polskich miast.

Inwestycje wodorowe w Grupie

Grupa aktywnie rozwija program wodorowy, którego celem jest przedłużenie obecnego łańcucha wartości o wykorzystanie energii elektrycznej do produkcji odnawialnego wodoru (wytwarzanego w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach energii). Realizacja programu obejmuje opracowanie nowych modeli biznesowych oraz budowę jednostek wytwarzania wodoru na potrzeby przemysłowe, do napędu zeroemisyjnego transportu oraz do zastosowań energetycznych. W ramach programu realizowane są trzy projekty: H2Silesia, H2HUB Nowa Sarzyna oraz eFuels.

H2Silesia

Projekt H2Silesia realizowany jest przez spółkę celową Polenergia H2Silesia sp. z o.o. Projekt zakłada budowę wielkoskalowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy 105 MW na potrzeby przemysłu ciężkiego i transportu zeroemisyjnego zlokalizowanej na Górnym Śląsku. Planowana instalacja będzie w stanie wyprodukować ok. 13.000 ton wodoru rocznie.

W 2022 r. zakończono definicję projektu w postaci rozbudowanego studium wykonalności oraz koncepcji technicznej. Zakres opracowania zawiera dobór technologii produkcji wraz z wymiarowaniem podstawowych urządzeń, jak również analizę wymagań dotyczących lokalizacji instalacji i zasilania jej w energię elektryczną i inne media procesowe. Opracowanie to stanowi podstawę dalszych działań rozwojowych tej instalacji, w tym strukturyzacji finansowania inwestycji. Prowadzone są również rozmowy z potencjalnymi odbiorcami wyprodukowanego wodoru.

W kwietniu 2022 r. dla projektu H2Silesia uzyskano prenotyfikację w procesie IPCEI (*Important Projects of Common European Interest*) na poziomie krajowym. Celem mechanizmu IPCEI jest wzmocnienie potencjału europejskiego przemysłu w kontekście globalnej konkurencji, jakiej poddana jest gospodarka UE. Nadrzędnym celem wykorzystania mechanizmu IPCEI jest zbudowanie niezależności Unii Europejskiej w strategicznych dla jej rozwoju łańcuchach wartości poprzez rozwój innowacyjnych projektów. Projekt H2Silesia oczekuje notyfikacji Komisji Europejskiej w ramach 3 fali projektów. Uruchomienie produkcji odnawialnego wodoru planowane jest na 2027 r. pod warunkiem uzyskania wszelkich zgód korporacyjnych.

W styczniu 2022 r., Spółka wraz z dwudziestoma firmami, uczelniami i instytucjami, powołała Śląsko - Małopolską Dolinę Wodorową. Celem stowarzyszenia jest wspieranie rozwoju gospodarki wodorowej oraz dążenie do zbudowania gałęzi śląsko-małopolskiego przemysłu wodorowego.

H2HUB Nowa Sarzyna

Projekt H2HUB Nowa Sarzyna zakłada budowę instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy nominalnej ok. 5 MW co pozwoli na maksymalną produkcję w wysokości ok. 500 ton rocznie. Instalacja będzie zlokalizowana w Nowej Sarzynie na terenie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna.

Zakres inwestycji obejmuje budowę jednostki wytwarzania wodoru, sprężarki oraz magazyn wysokociśnieniowy wraz z węzłem dystrybucji wodoru.

W 2022 r. zakończono prace nad studium wykonalności i koncepcją technologiczną. Trwają prace projektowe w postaci ukończonego już projektu bazowego, projektu budowlanego oraz dokumentacji niezbędnej do pozyskania odpowiednich pozwoleń.

W dniu 7 czerwca 2023 r. Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o., realizująca projekt H2HUB Nowa Sarzyna, zawarła z Hystar AS umowę dostawy oraz uruchomienia elektrolizera o mocy 5 MW oraz długoterminową umowę serwisową elektrolizera (patrz: pkt 8.20 „Istotne Umowy – Umowy dotyczące realizacji projektu H2HUB Nowa Sarzyna”).

W dniu 27 czerwca 2023 r. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Budowa przez Polenergia ENS sp. z o.o. ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz Nowej Sarzynie” (patrz: pkt 8.20 „Istotne Umowy – Umowa o dofinansowanie projektu pod

nazwą „Budowa przez Polenergia ENS sp. z o.o. ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz w Nowej Sarzynie”). Prowadzony jest także przetarg, który ma wyłonić wykonawcę EPC dla inwestycji.

Wyprodukowany wodór przeznaczony będzie na potrzeby zasilania transportu zeroemisyjnego na terenie Podkarpacia, do zastosowań przemysłowych oraz przeprowadzenia własnych testów związanych z przyszłym wytwarzaniem ciepła przemysłowego i energii elektrycznej z wodoru w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna.

Projekt H2HUB Nowa Sarzyna wpisuje się w działania prowadzone w ramach Podkarpackiej Doliny Wodorowej, której jednymi z założycieli są Spółka i Elektrociepłownia Nowa Sarzyna. Celem Podkarpackiej Doliny Wodorowej jest wspieranie rozwoju gospodarki wodorowej, opracowywanie technologii i modeli biznesowych wykorzystujących wodór wytwarzany w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii elektrycznej pochodzącej z OZE.

eFuels

W ramach długofalowego rozwoju działalności biznesowej Grupy, uruchomiono projekt o nazwie eFuels, który ma na celu przygotowanie Grupy do uczestnictwa w gospodarce wodorowej nie tylko w zakresie wytwarzania odnawialnego wodoru, ale także w jego przetwarzaniu na produkty pochodne. Celem projektu jest wykorzystanie odnawialnego wodoru do produkcji metanolu i odnawialnego paliwa lotniczego. Paliwo powstałe w rezultacie projektu pozwoli na obniżenie emisji gazów cieplarnianych w przemyśle lotniczym, bez potrzeby budowy nowej infrastruktury, baz paliwowych oraz opracowywania nowych konstrukcji samolotów. W ramach konkursu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju pt. „Nowe technologie w zakresie energii” Spółka znalazła się wśród 6 zespołów, którym zostało przyznane dofinansowanie na realizację innowacyjnych projektów energetycznych. Projekt ten jest realizowany w ramach konsorcjum, którego liderem jest Spółka, a pozostałymi partnerami Elektrociepłownia Nowa Sarzyna oraz Politechnika Wrocławska (patrz: pkt 8.20 „Istotne Umowy – Umowa konsorcjalna o dofinansowanie projektu Magazynowania Zielonego Wodoru”). W dniu 30 czerwca 2023 r. Spółka zakończyła realizację fazy I projektu polegającej na opracowaniu studium wykonalności przedsięwzięcia i oczekuje na uzyskanie wyniku selekcji po weryfikacji raportu Spółki na podstawie kryteriów przejścia z fazy I do fazy II realizacji projektu (zgodnie z zasadami opisanymi w regulaminie konkursu).

8.7 Obszar „Dystrybucja energii i elektromobilność”

8.7.1. Dystrybucja energii

Polenergia Dystrybucja jest dystrybutorem i dostawcą energii elektrycznej dla odbiorców przemysłowych, mieszkaniowych i handlowych, między innymi osiedli mieszkalnych, zakładów produkcyjnych, biurowców i centrów handlowych. Spółka prowadzi działalność w różnych regionach. Polenergia Dystrybucja jest największym niezależnym operatorem sieci dystrybucyjnej, na większą skalę działają jedynie PGE S.A., ENEA, Energa, Tauron oraz E.ON Polska S.A. Jest również drugim największym OSD w Warszawie.

Polenergia Dystrybucja zarządza łącznie 85 projektami (obszarami) na terenie całego kraju, a dodatkowo 81 projektów znajduje się w fazie rozwoju, realizacja powyższych inwestycji w ramach zatwierdzonych portfeli inwestycyjnych zakłada, że Spółka zanotuje wzrost liczby przyłączonych odbiorców z aktualnych 27,8 tys. do 50 tys. w 2026 r.

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 zużyta 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.

8.7.2. Elektromobilność

Grupa aktywnie pozyskuje lokalizacje pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania na terenie całego kraju. Budowa rozproszonej sieci stacji szybkiego i przyspieszonego ładowania jest kluczowym elementem umożliwiającym swobodne poruszanie się samochodami elektrycznymi po terenie naszego kraju, który będzie stanowić uzupełnienie oferty wartości Grupy. Jest to obszar, w którym Spółka planuje zająć kluczową rolę jako operator oraz dostawca usług ładowania. Na Dzień Prospektu Polenergia eMobility posiada 24 stacje ładowania, co przekłada się na 33 punkty ładowania. Polenergia eMobility posiada i rozwija własny *software* do obsługi stacji ładowania, a także do obsługi klientów. Spółka kontynuuje jednocześnie rozwój funkcjonalności systemu oraz aplikacji klienckiej. Polenergia eMobility w celu wsparcia obsługi klienckiej uruchomiła również usługę *call center*. Spółka w 2022 r. oraz 2023 r. aplikowała w trzech programach związanych z dofinansowaniem stacji ładowania z NFOŚiGW.

Poza inwestycją w sieć stacji ogólnodostępnych spółka przygotowała oraz wdrożyła do sprzedaży komercyjną ofertę w zakresie elektromobilności obejmującą sprzedaż stacji ładowania, usług technicznych oraz usług związanych z zarządzaniem stacjami 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*”. Polenergia eMobility aktywnie wspiera spółki z Grupy w transformacji floty w kierunku nisko i zeroemisyjnej poprzez dostawę i montaż infrastruktury ładowania.

8.8 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 (na podstawie lokalnych zezwoleń opartych na polskiej koncesji); (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 w 100% własnością Spółki: Polenergia Sprzedaż, dedykowaną dla działalności sprzedaży energii odnawialnej do odbiorców końcowych oraz Polenergia Energy Ukraine, dedykowaną do prowadzenia działalności handlowej na rynku ukraińskim w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem ziemnym. Polenergia Energy Ukraine ze względu na sytuację geopolityczną prowadzi działalność operacyjną w ograniczonym zakresie.

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 np. Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elekrownie oraz Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej.

Polenergia Obrót jest istotnym graczem na rynku energii elektrycznej w Polsce. Wolumen obrotu energią elektryczną w I półroczu 2023 r. wyniósł 3,0 TWh (4,0 TWh w I półroczu 2022 r.). 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 I półroczu 2023 r. obrót prawami majątkowymi z OZE przekroczył 524,2 GWh (537,1 GWh w I półroczu 2023 r.).

Polenergia Obrót aktywnie działała na TGE, zwiększyła również obroty z głównymi dostawcami. W kolejnych latach Polenergia Obrót zamierza rozszerzać swoją działalność w zakresie geograficznym oraz produktowym.

Od 2013 r. Polenergia Obrót działa na rynku energii elektrycznej w Niemczech. Od 2016 r. Polenergia Obrót posiada pozwolenia na obrót energią elektryczną na terytoriach Czech i Słowacji, a w 2017 r. spółka podpisała wszystkie niezbędne umowy z operatorami systemów elektroenergetycznych w tych krajach. Ponadto w 2016 r. Polenergia Obrót uzyskała członkostwo w giełdzie ICE i dostęp do rynku praw do emisji CO₂, a od 2017 r. uczestniczy w tym rynku. Z końcem 2017 r. spółka rozpoczęła handel gazem na giełdzie ICE Endex. W ramach nowej strategii Spółka rozszerzyła w 2020 r. obszar swojej działalności międzynarodowej wchodząc na ukraiński rynek energii i gazu za pośrednictwem zależnej spółki Polenergia Energy Ukraine. Spółka rozważa dalszą ekspansję. Spółka rozwija również swoją działalność na rynkach bałtyckich (patrz: pkt 8.5 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)”).

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.

Jednocześnie Grupa modyfikuje realizację strategii w segmencie obrotu i sprzedaży dostosowując ją do zmiennych warunków rynkowych i rosnących kosztów zabezpieczania odbiorców końcowych i profilowania źródeł OZE. Z końcem 2022 r. wygasła część umów z obsługiwanymi klientami, a dalszy wzrost wolumenów sprzedaży jest uzależniony od rozwoju sytuacji rynkowej, która wymusza nadążną rekalkulację ryzyk i kosztów finansowych związanych z zabezpieczaniem pozycji odbiorców na rynku terminowym. Wprowadzane regulacje ograniczające ceny sprzedaży energii i odpisy na fundusz Zarządcy Rozliczeń w 2023 r. zahamowały w znacznej mierze możliwości dynamicznego rozwoju sprzedaży i działań związanych z agregacją zewnętrznymi OZE. Spółka rozwija model sprzedaży w kontraktach długoterminowych cPPA bazujących na istniejących i nowobudowanych aktywach wytwórczych Grupy. Pierwsze takie umowy mogą zostać podpisane w najbliższym czasie po zakończeniu negocjacji z klientami.

Sukcesywnie realizowana jest działalność handlowa na rachunek własny na rynkach hurtowych (*proprietary trading*), a realizowane strategie *tradingowe* z pozytywnym efektem wykorzystują zmienność rynkową, przy zachowaniu restrykcyjnych miar pozwalających ograniczać ekspozycję na ryzyko. Rozwijana jest linia handlu ultrakrótkoterminowego (*intraday*) pozwalająca na wykorzystywanie zmienności cenowych związanych z fluktuującymi warunkami rynkowymi na krótko przed dostawą (pod wpływem np. awarii czy zmian wietrzności, nasłonecznienia, zapotrzebowania). Spółka rozpoczęła rozwój działalności „*structure trading*” polegający na zawieraniu transakcji bilateralnych z podmiotami handlowymi działającymi na rynkach europejskich w zakresie sprzedaży, zakupu, magazynowania i przesyłu gazu ziemnego oraz energii elektrycznej. Działalność handlowa spółki objęta jest regulacjami o odpisach na rzecz Zarządcy Rozliczeń, w związku z czym wyniki wszystkich linii biznesowych w 2023 r. będą pomniejszone o opłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń.

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 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.

8.9 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 z jednej strony 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 Polenergia Fotowoltaika S.A. oraz podmioty, w których Polenergia Fotowoltaika S.A. posiada udziały, tj. Polenergia Pompy Ciepła 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. W pierwszej połowie września 2023 r. Polenergia Fotowoltaika S.A. rozpocznie dodatkowo oferować ww. usługi na terytorium Republiki Czeskiej.

8.10 Nowe kierunki strategicznego rozwoju Grupy

Zgodnie ze strategią Grupy na lata 2020-2024, opublikowaną w dniu 18 maja 2020 r. w raporcie bieżącym Spółki 11/2020 „Zatwierdzenie Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024” („**Strategia**”), 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 kroki w celu wzbogacenia swojego portfela. Z tego też powodu Grupa podjęła lub planuje podjąć opisane niżej inicjatywy.

Na Dzień Prospektu, z uwzględnieniem czynników znanych Spółce na Dzień Prospektu, w ocenie Spółki:

- 1) większość ze wskazanych w Strategii kluczowych obszarów wzrostu zostanie zrealizowanych w stopniu pierwotnie zakładanym lub w stopniu wykraczającym poza pierwotnie zakładany, w pierwotnie zakładanych terminach;
- 2) Strategia może nie zostać zrealizowana w stopniu pierwotnie zakładanym w pierwotnie zakładanych terminach w zakresie: (i) planów rozszerzenia strategii rozwoju o nowe segmenty geograficzne i biznesowe (np. w zakresie segmentu obrotu i sprzedaży ze względu na zmienne warunki rynkowe i rosnące koszty zabezpieczania odbiorców końcowych oraz profilowania źródeł OZE); (ii) planów akwizycji zagranicznych projektów OZE (w ramach Strategii kluczowy obszar wzrostu o charakterze opcjonalnym); (iii) planów inwestycji w moce wytwórcze w kogeneracji (wstrzymanie planów ze względu na zmianę profilu ryzyka projektów spowodowanych negatywnymi zmianami makroekonomicznymi – Spółka nie wyklucza realizacji inwestycji w moce wytwórcze kogeneracji w przyszłości); oraz (iv) planów rozpoczęcia fazy budowy projektów MFW Bałtyk II i III (zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 26/2023 aktualnie przewidywana data rozpoczęcia fazy budowy to 1 kwartał 2025 r.).

8.10.1. Technologie wodorowe

W grudniu 2019 r. Unia Europejska ogłosiła Strategię Zielonego Ładu, której realizacja do 2050 r. pozwoli na całkowitą neutralność emisyjną. Niezwykle ważną rolę w tej strategii ma odegrać odnawialny wodór. W lipcu 2020 r. Komisja Europejska przyjęła Strategię Wodorową. 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.

Grupa aktywnie rozwija program wodorowy, którego celem jest przedłużenie obecnego łańcucha wartości o wykorzystanie energii elektrycznej do produkcji odnawialnego wodoru (wytwarzanego w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach energii). Realizacja programu obejmuje opracowanie nowych modeli biznesowych oraz budowę jednostek wytwarzania wodoru na potrzeby przemysłowe, do napędu zeroemisyjnego transportu oraz do zastosowań energetycznych. 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 szerszym zakresie został opisany w pkt 8.6.2 „Obszar „Wytwarzanie energii z gazu i czystych paliw (w tym technologie wodorowe)” – Wodór”.

8.10.2. 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. Grupa zwraca również uwagę na potencjalną rolę innych jednostek systemowych, mogących w sposób natychmiastowy dostarczyć wymagany wolumen energii elektrycznej oraz przygląda się zmianom regulacyjnym na polskim rynku. Grupa nie wyklucza dewelopmentu inwestycji w tym obszarze w momencie dostępności projektów spełniających oczekiwania Grupy w zakresie wymaganej stopy zwrotu.

Spółka dąży do rozwijania własnych instalacji do produkcji, magazynowania i dystrybucji odnawialnego wodoru o mocy 5 MW do 2025 r. i co najmniej 105 MW do 2030 r., pod warunkiem potwierdzenia opłacalności ekonomicznej i pozyskania finansowania.

8.10.3. 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 r. 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). Celem Grupy w długim horyzoncie jest budowa zintegrowanego podmiotu energetycznego działającego w całym regionie Europy Centralnej.

Spółka nie wyklucza dalszych przedsięwzięć inwestycyjnych na rynkach zagranicznych.

8.10.4. Innowacje

Spółka analizuje nowe rozwiązania technologiczne 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 klientów w formie zakupu określonych rozwiązań oraz akwizycji podmiotów rozwijających oczekiwane przez Spółkę rozwiązania, jeżeli zostaną spełnione kryteria do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Grupa już aktualnie posiada statut lidera innowacji w zakresie odnawialnego wodoru oraz magazynowania wodoru.

8.11 Znaczące zmiany mające wpływ na działalność Grupy i podstawowe obszary tej działalności od dnia 1 stycznia 2023 r.

W ocenie Spółki, najważniejszymi znaczącymi zmianami, które miały wpływ na działalność Grupy od dnia 1 stycznia 2023 r. do Dnia Prospektu były: (i) nowelizacja Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych; (ii) rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej przez FW Dębisk oraz (iii) nowelizacja Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych.

W dniu 8 lutego 2023 r. uchwalona została ustawa o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw oraz niektórych innych ustaw, która znowelizowała Ustawę o Środkach Nadzwyczajnych oraz Ustawę o Ochronie Odbiorców Ciepła. Zgodnie z jej obecnym brzmieniem Ustawa o Ochronie Odbiorców Ciepła określone mu kręgowi odbiorców daje gwarancję, że w okresie od 1 października 2022 r. do 31 grudnia 2023 r. maksymalny wzrost cen ciepła systemowego netto nie przekroczy 40% stawek, jakie obowiązywały na dzień 30 września 2022 r. Jeśli cena wytworzenia ciepła jest wyższa niż cena maksymalna, wytwórca otrzyma rekompensatę. Przewidziany w ustawie mechanizm będzie obowiązywał do 31 grudnia 2023 r.

Zgodnie ze znowelizowaną w lutym 2023 r. Ustawą o Środkach Nadzwyczajnych, w przypadku gdy rekompensata z tytułu stosowania ceny maksymalnej za dany miesiąc będzie miała wartość ujemną, kwota ta nie będzie pomniejszać wysokości rekompensaty w kolejnych miesiącach – zmiana ta ma na celu zmniejszenie obciążeń finansowych spółek obrotu z tytułu stosowania wobec odbiorców uprawnionych ceny maksymalnej, w związku z jednoczesnym obowiązkiem dokonania przez te podmioty odpisu na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny. Doprecyzowano również, że w sytuacji, kiedy przedsiębiorstwo energetyczne jednocześnie wykonuje działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i obrotu energią elektryczną – w takim przypadku kwoty przekazywane są odrębnie dla każdej z działalności.

Ponadto, poszerzona została definicja ceny rynkowej, która obejmuje cenę energii elektrycznej netto określoną w PLN/MWh ustaloną w ramach: umowy sprzedaży energii elektrycznej lub rynku bilansującego energii elektrycznej lub umowy związanej ze sprzedażą energii elektrycznej obejmującej w szczególności instrumenty finansowe lub gwarancje pochodzenia, w których dodatkowe rozliczenia pieniężne zależą od ilości lub wartości sprzedanej energii elektrycznej. W czerwcu Sejm przyjął kolejną nowelizację Prawa Energetycznego, zgodnie z którą należy przekazywać w ramach odpisu odpowiednio 97% sumy przychodów ze sprzedaży gwarancji pochodzenia oraz z rozliczeń dokonywanych w ramach instrumentów finansowych (Senat w ramach zgłoszonych poprawek wykreślił z projektu ustawy ten przepis; projekt ustawy jest obecnie ponownie w Sejmie; jednakże zbliżona regulacja zawarta jest w odrębnie procedowanym projekcie ustawy, rozpoznawanym obecnie przez Senat).

W dniu 9 marca 2023 r. Sejm przyjął ustawę o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw, zgodnie z którą zliberalizowano zasady dotyczące lokowania lądowych elektrowni wiatrowych – w przypadku lokalizowania, budowy lub przebudowy elektrowni wiatrowej odległość tej elektrowni od budynku mieszkalnego albo budynku o funkcji mieszanej jest równa lub większa od dziesięciokrotności całkowitej wysokości elektrowni wiatrowej, chyba że plan miejscowy określa inną odległość, wyrażoną w metrach, jednak nie mniejszą niż 700 metrów. Szczegółowe informacje na temat otoczenia regulacyjnego Grupy i jego zmian zawarto w rozdziale 9 „*Otoczenie regulacyjne*”.

Warto również wskazać na nowelizację Ustawy o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym przyjętą przez Sejm w maju 2023 r., która będzie mieć wpływ na realizację projektów PV. Zgodnie z uchwalonymi przepisami instalacje odnawialnych źródeł energii niezamontowane na budynkach, a zlokalizowane: (i) na użytkach rolnych klasy I–III i gruntach leśnych, (ii) na użytkach rolnych klasy IV, o mocy zainstalowanej elektrycznej większej niż 150 kW lub wykorzystywanych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, (iii) na gruntach innych niż wskazane w pkt. (i) i (ii), o mocy zainstalowanej elektrycznej większej niż 1000 kW – będą mogły powstawać wyłącznie na podstawie zapisów miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. W pozostałych przypadkach wydawane będą decyzje o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu. Do tej pory instalacje PV mogły powstawać na dwa sposoby – na podstawie zapisów miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, a w jego braku, na podstawie decyzji WZ. Powyższe zmiany mogą ograniczyć rozwój projektów PV w przyszłości. Ustawa została skierowana do podpisania do Prezydenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 r. do Dnia Prospektu Grupa kontynuowała rozwój sprzedaży do klientów końcowych. Działalność sprzedażowa realizowana jest w ramach trzech podmiotów, tj. Polenergia Obrót, Polenergia Dystrybucja i Polenergia Sprzedaż, których oferta skierowana jest do różnych grup klientów. Długoterminowym celem sprzedaży jest alokowanie u klientów końcowych 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 zatwierdzonej 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 liczonego do taryfy spółki.

W segmencie dystrybucji w dniu 28 kwietnia 2023 r. spółka Polenergia Dystrybucja uzyskała decyzję Prezesa Urzędu URE zatwierdzającą taryfę na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej. Nowa taryfa weszła w życie w dniu 13 maja 2023 r., z WRA na poziomie 138,7 mln PLN. Trwa realizacja zatwierdzonego III planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln PLN. Polenergia Dystrybucja w ramach III portfela inwestycyjnego podpisała 45 umów. Do końca drugiego kwartału 2023 r. zrealizowano umowy o przyłączenie

oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia dla 47 inwestycji / etapów inwestycji oraz uzyskano rozszerzenie koncesji dla 23 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 15 projektów.

Ponadto Polenergia Dystrybucja jest również w trakcie realizacji IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026 o łącznej wartości 105 mln PLN. Do końca pierwszego półrocza 2023 r. Polenergia Dystrybucja podpisała 82 umowy o przyłączenie o łącznej szacowanej wartości nakładów inwestycyjnych na poziomie 98,53 mln zł, co stanowi 93,83% IV portfela inwestycyjnego. W ramach IV planu inwestycyjnego Polenergia Dystrybucja zakończyła realizację 32 inwestycji, dla których zgłosiła gotowość przyłączenia oraz uzyskano rozszerzenie koncesji dla 22 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 10 projektów.

Polenergia Sprzedaż to podmiot, który pozyskuje klientów na terenie całej Polski. Grupą docelową jest segment B2B oraz B2C. Polenergia Sprzedaż oparła swoją strategię sprzedaży całkowicie na energii pochodzącej z odnawialnych źródeł energii, zlokalizowanych na terenie Polski. Zielona energia produkowana w aktywach wytwórczych Grupy sprzedawana jest jako produkt w standardzie Energia 2051. W ramach współpracy wewnątrzgrupowej przygotowano, wdrożono i oferowano produkty łączące instalację paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz dostawy zielonej energii. Prosumenci mogli skorzystać z unikalnej na rynku oferty, łączącej zieloną energię w standardzie Energia 2051 z gwarancją ceny na 8 lat. Polenergia Sprzedaż jako pierwsza na polskim rynku zaoferowała standard energetyczny Energia 2051 polegający na dostarczaniu końcowemu odbiorcy całkowicie zielonej energii w każdej godzinie poboru. Standard ten jest corocznie certyfikowany przez TÜV SÜD. 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.

Polenergia Sprzedaż w kooperacji z Polenergia Fotowoltaika S.A. wprowadziły na rynek pakiet „instalacja PV + długoterminowa umowa na zakup zielonej energii”. Jest to skuteczna przewaga konkurencyjna pozwalająca nie tylko na bieżącą sprzedaż instalacji PV, ale także na budowanie długoterminowych relacji z klientami. Wszystkie spółki Grupy szczególną uwagę przykładają do doświadczenia klientów jakie zdobywają w trakcie zawierania oraz realizacji umowy. Spółka Polenergia Fotowoltaika S.A. w ramach prowadzonej działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2023 r. zainstalowała 25,8 MW paneli fotowoltaicznych, a w segmencie pomp ciepła zainstalowała 251 sztuk tych urządzeń. 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 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: pkt 8.20 „Istotne umowy – Umowa sprzedaży akcji w Edison Energia S.A.”).

Zasadniczo działalność gospodarcza w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w źródłach zaliczanych do kategorii instalacji OZE podlega obowiązkowi uzyskania koncesji wydawanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Z obowiązku tego zwolnione są jednak mikro i małe instalacje OZE. Od 2021 r. za małe instalacje uznawane są m.in. instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy zainstalowanej nie większej niż 1 MW – zniesienie obowiązku uzyskiwania koncesji dla tych instalacji usprawnia proces inwestycyjny w zakresie małych instalacji PV.

8.12 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.

8.12.1. Projekty wiatrowe na lądzie

Zgodnie ze strategią, Spółka realizuje i przygotowuje do realizacji projekty wiatrowe lokalizowane na gruntach rolnych. Aktualnie w portfelu Spółki znajduje się 13 takich projektów o łącznej mocy ok. 1.280 MWe, 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 Kodeksu Cywilnego 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 jednocześnie 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)

Spośród 13 projektów inwestycyjnych Grupy, 1 projekt o mocy 44 MW posiada decyzję środowiskową, a dla innego projektu jest procedowana aktualnie nowa decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach.

Warunki przyłączenia oraz umowy o przyłączenie do sieci

Warunki przyłączenia zostały wydane dla 2 projektów z Grupy i obejmują planowaną łączną moc około 92 MWe. Spółka z Grupy, która uzyskała warunki przyłączenia, zawarła także umowy o przyłączenie do sieci.

Decyzje o pozwoleniu na budowę

2 projekty inwestycyjne Grupy o łącznej mocy ponad 92 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, dla jednego z takich projektów procedowana jest koncesja.

Decyzje o pozwoleniu na użytkowanie

Na Dzień Prospektu jeden projekt inwestycyjny Grupy uzyskał decyzję 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:

Tabela nr 15. Ogólna charakterystyka umów dzierżawy zawieranych przez spółki z Grupy

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 publicznoprawnymi.

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 (do 30 lat), z możliwością przedłużenia za zgodą stron.
Rozwiązanie umowy	<p>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.:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. dzierżawca ma prawo rozwiązać umowę w przypadku niemożności prowadzenia działalności gospodarczej powstałej na skutek zaistnienia określonych zdarzeń; ii. wydzierżawiający ma prawo rozwiązać umowę w przypadku zwłoki w zapłacie czynszu przez stosowny okres. <p>Umowa może być rozwiązana w każdym czasie na mocy zgodnego oświadczenia Stron.</p>
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 niespełnienie (lub brak oświadczenia o rezygnacji z warunków) skutkuje uznaniem umowy za niezawartą.

Źródło: Spółka

8.12.2. Projekty fotowoltaiczne

Zgodnie ze strategią, Spółka realizuje lub przygotowuje do realizacji projekty fotowoltaiczne większej skali, lokalizowane na gruntach rolnych. Aktualnie w portfelu Spółki znajduje się 21 takich projektów o łącznej mocy ok. 703 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 Kodeksu Cywilnego 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.

Dla 4 projektów inwestycyjnych Grupy o mocy ok. 137 MWp obowiązują odpowiednie miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego. Dla 12 projektów z Grupy o mocy ok. 408 MWp obowiązują decyzje o warunkach zabudowy, dla 3 kolejnych projektów inwestycyjnych o łącznej mocy ok. 73 MWp aktualnie procedowane są decyzje o warunkach zabudowy.

Decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach (decyzje środowiskowe)

W odniesieniu do 19 projektów inwestycyjnych Grupy o łącznej mocy około 618 MWp wydane zostały odpowiednie decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, z czego 12 projektów o łącznej mocy ok. 326 MWp otrzymało decyzję na podstawie Karty informacyjnej przedsięwzięcia, a dla 7 projektów o łącznej mocy ok. 292 MWp wydano decyzje na podstawie Raportu OOS.

W odniesieniu do kolejnego projektu inwestycyjnego o mocy ok. 60 MWp procedura środowiskowa jest w toku. Dla tego projektu decyzja środowiskowa jest procedowana na podstawie Raportu OOS.

Warunki przyłączenia oraz umowy o przyłączenie do sieci

Warunki przyłączenia zostały wydane 3 spółkom z Grupy i obejmują łączną moc około 147 MWp, z czego dla 2 projektów są to warunki przyłączenia dla wytwórcy, a dla 1 projektu – warunki przyłączenia dla sieci dystrybucyjnej, 2 spółki zawarły umowy o przyłączenie.

Dla 7 projektów inwestycyjnych o łącznej mocy ok. 255 MWp zostały złożone wnioski o wydanie warunków przyłączania dla wytwórcy. Procedury są w toku.

Decyzje o pozwoleniu na budowę

7 projektów inwestycyjnych Grupy o łącznej mocy ponad 243 MWp 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.

8.12.3. Projekty morskich farm wiatrowych

Grupa rozwija trzy projekty morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy 3 GW. Projekty rozwijane są przez spółki MFW Bałtyk I sp. z o.o., MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w których Spółka posiada po 50% udziałów.

Uzyskanie tytułu prawnego do obszaru morskiego oraz nieruchomości gruntowych

Projekty morskich farm wiatrowych lokalizowane będą na obszarach w wyłącznej strefy ekonomicznej wskazanych w Planie Zagospodarowania Przestrzennego Polskich Obszarów Morskich w oparciu o uzyskane PSZW, zaś kable w części morskiej układane będą w oparciu o decyzje Ministra Infrastruktury (jako ministra właściwego ds. gospodarki morskiej).

W procesie uzyskiwania tytułów prawnych do dysponowania nieruchomościami, przez które prowadzone będą linie energetyczne (kabel eksportowy), spółki rozwijające projekty morskich farm wiatrowych uzyskują służebność przesyłu. W przypadku braku zgody właściciela nieruchomości na ustanowienie służebności przesyłu lub nieuregulowanego stanu prawnego nieruchomości, a także dla nieruchomości instytucjonalnych, spółki mogą uzyskać prawo do posadowienia infrastruktury przesyłowej na podstawie pozyskanej decyzji lokalizacyjnej ograniczającej prawa własności w oparciu o Ustawę Przesyłową.

Zagospodarowanie przestrzenne

W Planie Zagospodarowania Przestrzennego Polskich Obszarów Morskich wyznaczono obszary dedykowane energetyce odnawialnej, na których umożliwiono budowę morskich farm wiatrowych, konstrukcji, urządzeń oraz układania kabli podmorskich.

Teren przeznaczony pod realizację projektów morskich farm wiatrowych Grupy w części lądowej nie jest zasadniczo objęty miejscowymi planami zagospodarowania przestrzennego przewidującymi realizację infrastruktury przyłączeniowej. Realizacja tych projektów możliwa jest na podstawie Ustawy Przesyłowej i uzyskanych decyzji lokalizacyjnych, bez konieczności prowadzenia długotrwałych procedur związanych z uchwalaniem lub zmianą miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego.

Decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach (decyzje środowiskowe)

Na Dzień Prospektu zostały wydane decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach dla obszaru morskich farm wiatrowych: MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III oraz trwają prace nad opracowaniem Raportu OOS dla obszaru morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I. Decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej morskich farm wiatrowych (obejmującej zarówno część morską jak i lądową) objęte będą odrębnymi decyzjami środowiskowymi.

Na Dzień Prospektu toczy się postępowanie administracyjne w sprawie wydania DŚU dla infrastruktury przyłączeniowej, wspólnie dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, a uzyskanie tej decyzji planowane jest w czwartym kwartale 2023 r. Dla MFW Bałtyk I uzyskanie DŚU dla infrastruktury przyłączeniowej planowane jest w trzecim kwartale 2025 r.

Warunki przyłączenia oraz umowy o przyłączenie do sieci

Warunki przyłączenia zostały wydane na rzecz trzech spółek: MFW Bałtyk I S.A., MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. i obejmują łączną moc około 3 GW. Jednocześnie wszystkie te spółki zawarły umowy o przyłączenie do sieci.

Decyzje o pozwoleniu na budowę

Na Dzień Prospektu trwają prace związane z przygotowaniem stosownych dokumentów, które są niezbędne do złożenia wniosków o pozwolenie na budowę. Na Dzień Prospektu nie są prowadzone postępowania administracyjne, dotyczące uzyskania stosownych pozwoleń na budowę.

Koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej

W związku z obecnym etapem projektów spółki zajmujące się rozwojem i realizacją projektów morskich farm wiatrowych nie uzyskały koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej dla prowadzonych przez siebie projektów.

Decyzje o pozwoleniu na użytkowanie

W związku z obecnym etapem projektów realizowane projekty morskich farm wiatrowych (będące w fazie rozwoju) nie posiadają decyzji o pozwoleniu na użytkowanie.

8.13 Inwestycje

8.13.1. 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, przeprowadzone w latach 2021-2022 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.

8.13.2. Łączne nakłady inwestycyjne Grupy (w tys. PLN)

Tabela nr 16. Nakłady inwestycyjne Grupy za lata 2021-2022 oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.

Wyszczególnienie	W okresie		
	1 stycznia – 30 czerwca 2023 r.	2022 r.	2021 r.
Nakłady inwestycyjne razem:	436.940	781.469	755.848
Inwestycje rzeczowe łącznie, w tym:	222.699	659.795	576.995
<i>Inwestycje rzeczowe</i>	24.941	36.228	28.939
<i>Wartości niematerialne</i>	0	0	0
<i>Dewelopment projektów</i>	197.758	623.567	548.056
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	214.241	121.674	178.853
Źródła finansowania:	436.940	781.469	755.848
Środki własne	337.775	346.212	314.467
<i>Udział</i>	77%	44%	42%
Kredyty bankowe	99.165	435.257	441.381
<i>Udział</i>	23%	56%	58%
Dotacje	0	0	0

Wyszczególnienie	W okresie		
	1 stycznia – 30 czerwca 2023 r.	2022 r.	2021 r.
Udział	0%	0%	0%

Źródło: Spółka

8.13.3. Opis głównych inwestycji Grupy dokonanych w latach 2021-2022

Łączne nakłady inwestycyjne na aktywa trwałe w 2021 r. wyniosły 756 mln PLN, a w 2022 r. 781 mln PLN. Środki te przeznaczono głównie na rozwój projektów między innymi w obszarze lądowej i morskiej energetyki wiatrowej, fotowoltaiki oraz realizację programu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji.

W grudniu 2021 r. Grupa z sukcesem wygrała kolejną aukcję OZE. Największym projektem o mocy 45,2 MWp, który uzyskał wsparcie w ramach systemu aukcyjnego jest FF Strzelino. Inwestycja zlokalizowana będzie w województwie pomorskim na terenie gminy Słupsk i produkować będzie rocznie około 48 GWh czystej energii elektrycznej. Kolejny projekt, który wygrał aukcję w 2021 r., to FF Świebodzin I, który zlokalizowany 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 FW Grabowo.

W grudniu 2022 r. Grupa wygrała kolejną aukcję OZE. Projektem, który uzyskał wsparcie w ramach systemu aukcyjnego jest FF Szprotawa o docelowej łącznej mocy ok. 47 MW.

W 2022 r. Grupa kontynuowała budowę FW Grabowo i FW Piekło przeznaczając na ten cel ok. 176 mln PLN pozyskanych w ramach zeszłorocznej oferty publicznej. Spółka poniosła również nakłady inwestycyjne w ramach rozwijania projektów morskich wiatrowych MFW Bałtyk I, MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III. Łączne nakłady inwestycyjne związane z rozwojem tych projektów wyniosły 218 mln PLN w latach 2021 oraz 2022. W przedstawionym okresie Grupa poniosła również nakłady inwestycyjne związane z działaniami rozwojowymi w obszarze elektromobilności oraz dalszym rozwojem i budową projektów farm fotowoltaicznych.

8.13.4. Inwestycje Grupy od dnia 1 stycznia 2023 r.

Poniżej wymieniono istotne inwestycje Grupy od dnia 1 stycznia 2023 r. do Dnia Prospektu, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania:

- 1) farmy wiatrowe na lądzie (*on-shore*): FW Piekło oraz FW Grabowo, które są finansowane zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy;
- 2) farma fotowoltaiczna: FF Strzelino, co do której planowane jest finansowanie zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy;
- 3) 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;
- 4) rozwój infrastruktury dystrybucyjnej: plan inwestycyjny spółki Polenergia Dystrybucja, który jest finansowany zarówno z wykorzystaniem finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy;
- 5) rozwój infrastruktury do ładowania aut elektrycznych realizowany przez spółkę Polenergia eMobility co do którego planowane jest finansowanie z wykorzystaniem grantów, dofinansowań, finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy; oraz
- 6) rozwój projektów wodorowych: dostawa oraz uruchomienie elektrolizera o mocy 5 MW co do którego planowane jest finansowanie z wykorzystaniem grantów, dofinansowań, finansowania dłużnego udzielanego przez instytucje finansowe, jak i ze środków własnych Grupy.

Szczegółowe informacje na temat wyżej wskazanych inwestycji oraz innych inwestycji w toku przedstawiono w rozdziale 7.6.2 „Opis działalności”.

8.14 Zatrudnienie w Grupie

8.14.1. Pracownicy i inne osoby stale współpracujące

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie określonych czynności na podstawie umów cywilnoprawnych takich jak umowy zlecenia czy umowy o współpracę z osobami prowadzącymi indywidualną działalność gospodarczą (osoby stale współpracujące).

W tabeli poniżej przedstawiono przeciętne zatrudnienie w Grupie, wyliczane jako stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2023 r. (zaokrąglone do pełnych etatów):

Tabela nr 17. Liczba pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2023 r.

	30 czerwca 2023 r.
Zarząd jednostki dominującej	4
Pracownicy jednostki dominującej	128
Pracownicy jednostek zależnych	305
Razem	437

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono przeciętne zatrudnienie w Grupie z podziałem na obszary działalności, wyliczane jako stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2023 r. (zaokrąglone do pełnych etatów):

Tabela nr 18. Podział pracowników Grupy (w przeliczeniu na pełne etaty) według miejsca pracy na dzień 30 czerwca 2023 r.

	30 czerwca 2023 r.
Zarząd	4
Wytwarzanie z OZE (Lądowe Farmy Wiatrowe; Fotowoltaika; Morskie Farmy Wiatrowe)	49
Gaz i Czyste Paliwa	56
Obrót i Sprzedaż	216
Dystrybucja	40
Niealokowani	72
Razem	437

Źródło: Spółka

8.14.2. System zatrudnienia i wynagrodzeń

System zatrudnienia różni się w zależności od spółki z Grupy. Spółki z Grupy zatrudniają pracowników na podstawie umów o pracę, pojedynczych 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, dużej grupie pracowników przysługuje premia roczna. Na jej wysokość ma wpływ kilka czynników, w tym osiągnięty przez Grupę zysk oraz wykonanie przez danego pracownika jego indywidualnych celów – uzgadnianych z przełożonym corocznie. Konstrukcja i zasady wypłaty premii mają charakter motywacyjno-retencyjny. Co ma wpływ na mitygowanie ryzyka związanego z potencjalnym odejściem pracowników. Kwestie dotyczące wynagrodzenia, w tym jego dodatkowych elementów takich jak premia, odprawy pieniężne, a także dodatkowe dni wolne od pracy, podlegają obowiązującym przepisom Kodeksu Pracy.

8.14.3. Uczestnictwo pracowników w kapitale Spółki.

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












8.15 Własność intelektualna





Grupa nie posiada żadnych patentów w rozumieniu Prawa 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.

Poniżej przedstawiono informacje na temat zarejestrowanych znaków towarowych Grupy (w porządku chronologicznym według daty wniosku).

Tabela nr 19. Zarejestrowane znaki towarowe Grupy

Rodzaj znaku	Właściciel znaku	Data zgłoszenia	Data wygaśnięcia	Numer wniosku / Numer prawa ochronnego	Udzielający ochrony
 Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (graficzny)	Spółka	19.07.2022 r.	19.07.2032 r.	018735183	EUIPO
 Kogeneracja (słowno-graficzny)	Spółka	15.07.2022 r.	15.07.2032 r.	R.359110	UPRP
 Obrót (słowno-graficzny)	Spółka	14.07.2022 r.	14.07.2032 r.	R.358631	UPRP
 Talia (słowno-graficzny)	Spółka	14.07.2022 r.	14.07.2032 r.	R.358630	UPRP
 Amon (słowno-graficzny)	Spółka	14.07.2022 r.	14.07.2032 r.	R.358629	UPRP
 (graficzny)	Spółka	25.03.2022 r.	25.03.2032 r.	UK00003770018	UK IPO
 (graficzny)	Spółka	16.03.2022 r.	16.03.2032 r.	018672865	EUIPO
 Fotowoltaika (graficzny)	Spółka	20.01.2022 r.	20.01.2032 r.	018641855	EUIPO
 Pompy ciepła (graficzny)	Spółka	20.01.2022 r.	20.01.2032 r.	018641860	EUIPO
 (graficzny)	Polenergia Sprzedaż	03.03.2021 r.	03.03.2031 r.	UK00003603800	UK IPO
GRAJ Z NAMI W ZIELONE! (słowny)	Spółka	17.02.2021 r.	17.02.2031 r.	R.347272	UPRP
 (słowno-graficzny)	Spółka	17.02.2021 r.	17.02.2031 r.	R.347271	UPRP

Rodzaj znaku	Właściciel znaku	Data zgłoszenia	Data wygaśnięcia	Numer wniosku / Numer prawa ochronnego	Udzielający ochrony
 (graficzny)	Polenergia Sprzedaż	15.02.2021 r.	15.02.2031 r.	018399824	EUIPO
 (graficzny)	Polenergia Sprzedaż	15.02.2021 r.	15.02.2031 r.	018399843	EUIPO
Energia 2051 - Grupa Polenergia (słowny)	Polenergia Sprzedaż	15.02.2021 r.	15.02.2031 r.	018399814	EUIPO
 (graficzny)	Spółka	17.09.2015 r.	17.09.2025 r.	UK00914567598	UK IPO
 (graficzny)	Spółka	17.09.2015 r.	17.09.2025 r.	014567598	EUIPO

Źródło: Spółka

8.16 Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy

Na dzień 30 czerwca 2023 r. poszczególne spółki z Grupy są dłużnikami z tytułu następujących kredytów udzielonych przez instytucje finansowe:

Tabela nr 20. Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r.

Nazwa banku	Spółka	Zobowiązanie długoterminowe (w tys. PLN)	Zobowiązanie krótkoterminowe (w tys. PLN)	Oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski S.A.	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna	0	0	WIBOR 1W / 1M + marża	31.07.2024 r.
Deutsche Bank Polska S.A.	Polenergia Obrót	0	45.203	WIBOR 1M + marża	09.11.2023 r.
Bank Pekao	Polenergia Obrót	0	122.528	WIBOR 1M + marża	30.09.2023 r.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Dystrybucja	87.950	5.431	WIBOR 3M + marża	20.11.2029 r.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Dystrybucja	0	0	WIBOR 1M + marża	30.11.2023 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., PKO BP, Santander Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A.)	Amon	41.039	4.597	WIBOR 3M + marża	31.12.2026 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., PKO BP Santander Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A.)	Talia	20.477	3.254	WIBOR 3M + marża	31.12.2026 r.
EBOiR	Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	52.924	8.942	WIBOR 3M + marża	29.12.2032 r.
Konsorcjum bankowe (EBOiR, Bank Ochrony Środowiska S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	94.628	15.987	WIBOR 3M + marża	29.12.2032 r.
EBOiR	Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	28.516	4.818	WIBOR 3M + marża	29.12.2032 r.

Nazwa banku	Spółka	Zobowiązanie długoterminowe (w tys. PLN)	Zobowiązanie krótkoterminowe (w tys. PLN)	Oprocentowanie	Termin spłaty
Konsorcjum bankowe (EBOiR, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank of China (Luxembourg) S.A. Oddział w Polsce Alior Bank S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o.	87.450	17.663	WIBOR marża 3M +	15.09.2029 r.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	11.799	901	WIBOR marża 3M +	30.06.2034 r.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	17.373	1.363	WIBOR marża 3M +	30.06.2036 r.
Konsorcjum bankowe (mBank, ING Bank Śląski S.A., EBOiR)	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	142.546	7.683	WIBOR marża 3M +	10.09.2036 r.
mBank S.A.	Dipol sp. z o.o.	5.872	2.149	WIBOR marża 1M +	26.02.2027 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	738	699	WIBOR marża 1M +	26.02.2027 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	419.781	20.890	WIBOR marża 3M +	10.06.2037 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	111.492	5.028	WIBOR marża 3M +	01.09.2037 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o.	8.104	582	WIBOR marża 3M +	21.12.2037 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o.	8.283	1.066	WIBOR marża 6M +	21.12.2037 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., PKO BP, Bank Pekao)	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	124.923	238	WIBOR marża 3M +	11.12.2038 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., PKO BP, Bank Pekao)	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	0	5.530	WIBOR marża 1M +	30.07.2024 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	25.585	287	WIBOR marża 3M +	11.11.2038 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	0	887	WIBOR marża 1M +	30.04.2024 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	22.946	258	WIBOR marża 3M +	11.11.2038 r.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	0	403	WIBOR marża 1M +	30.04.2024 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., PKO BP, Bank Pekao)	Polenergia Obrót 2	0	0	WIBOR marża 6M +	16.12.2038 r.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., PKO BP, Bank Pekao)	Polenergia Obrót 2	0	0	WIBOR marża 1M +	31.05.2024 r.
Santander Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Spółka	0	0	WIBOR marża 6M +	05.07.2026 r.
Razem		1.312.426	276.386		

Źródło: Spółka

Spółki Grupy w terminie wywiązują się z zobowiązań wynikających z opisanych powyżej kredytów. Informacje na temat przypadków nieprzestrzegania postanowień umów kredytowych zostały opisane w pkt 2.1.11 „Czynniki ryzyka – „Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu”.

8.17 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.

8.18 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 i aktualizuje je w zależności od potrzeb.

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.

8.19 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 zainstalowanej mocy 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.

8.19.1. Koncesje

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

- 1) W zakresie wytwarzania energii elektrycznej:
 - (a) Amon do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - (b) Talia do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - (c) Dipol sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2030 r.;

- (d) Elektrociepłownia Nowa Sarzyna 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 r.;
 - (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 31 grudnia 2040 r.;
 - (l) Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2040 r.;
 - (m) Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2040 r.; oraz
 - (n) Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2040 r.
- 2) W zakresie wytwarzania ciepła:
- (a) Elektrociepłownia Nowa Sarzyna do 31 grudnia 2030 r.
- 3) W zakresie obrotu energią elektryczną:
- (a) Elektrociepłownia Nowa Sarzyna do dnia 31 grudnia 2030 r.;
 - (b) Polenergia Dystrybucja do dnia 31 grudnia 2025 r.;
 - (c) Polenergia Obrót do dnia 31 grudnia 2030 r.; oraz
 - (d) Polenergia Sprzedaż do dnia 31 grudnia 2030 r.
- 4) W zakresie dystrybucji energii elektrycznej:
- (a) Polenergia Dystrybucja do dnia 31 grudnia 2025 r.
- 5) W zakresie obrotu paliwami gazowymi:
- (a) Polenergia Kogeneracja. do dnia 31 grudnia 2025 r.; oraz
 - (b) Polenergia Obrót do dnia 31 grudnia 2030 r.
- 6) W zakresie dystrybucji paliw gazowych:
- (a) Polenergia Kogeneracja do dnia 31 grudnia 2025 r.
- 7) W zakresie obrotu gazem z zagranicą:
- (a) Polenergia Obrót do dnia 31 grudnia 2030 r.

Wpis do rejestru wytwórców w małej instalacji OZE

Poniżej znajduje się informacja na temat wpisu do rejestru wytwórców energii w małej instalacji dla poszczególnych spółek z Grupy.

- 1) Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o. pod numerem MIOZE/URE1696/20915/2022;
- 2) Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o. pod numerem MIOZE/URE2581/68572/2022; oraz
- 3) Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o. pod numerem MIOZE/URE2687/70781/2022.

8.20 Istotne umowy

Umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę działalności zostały zawarte w normalnym toku działalności Grupy, z wyjątkiem Umowy Inwestycyjnej (zdefiniowanej 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) umowy zawarte po 1 stycznia 2021 r., których wartość wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki przed podwyższeniem kapitału w wyniku emisji Akcji Oferowanych; lub (ii) umowa była raportowana przez Spółkę w formie raportu bieżącego jako umowa istotna w okresie od 1 stycznia 2021 r. do Dnia Prospektu; lub (iii) umowa została

wskazana jako istotna w rocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy za 2021 r. oraz 2022 r. W poniższym zestawieniu uwzględniono jedynie istotne umowy obowiązujące w Dniu Prospektu. Zestawienie nie obejmuje istotnych umów, które wygasły lub zostały wykonane przed Dniem Prospektu.

Opisane poniżej istotne umowy, z wyłączeniem przypadków opisanych w Prospekcie (patrz pkt 2.1.11 „Czynniki ryzyka – „Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu”), są realizowane lub zostały zrealizowane w sposób terminowy oraz zgodny z wszelkimi istotnymi warunkami takich umów.

Umowa o dofinansowanie projektu pod nazwą „Budowa przez Polenergia ENS sp. z o.o. ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz w Nowej Sarzynie

W dniu 27 czerwca 2023 r. spółka zależna Spółki – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie („**Umowa o Dofinansowanie**”) projektu pod nazwą „Budowa przez Polenergia ENS sp. z o.o. ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz Nowej Sarzynie” w ramach programu priorytetowego „Wsparcie infrastruktury do ładowania pojazdów elektrycznych i infrastruktury do tankowania wodoru” – budowa lub przebudowa ogólnodostępnych stacji wodoru („**Projekt**”).

Celem Projektu jest budowa dwóch stacji tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w dwóch lokalizacjach: na terenie graniczącym z Elektrociepłownią Nowa Sarzyna oraz w Rzeszowie.

Zgodnie z Umową o Dofinansowanie, łączna kwota dofinansowania Projektu w formie dotacji wynosi 20 mln PLN („**Dotacja**”), co stanowi ok. 43% kosztów kwalifikowanych przedsięwzięcia. Zgodnie z Umową o Dofinansowanie stacje tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą powinny zostać oddane do użytkowania do 1 czerwca 2025 r., przy czym Umowa o Dofinansowanie przewiduje możliwość wprowadzania zmian do harmonogramu.

Uprawnienie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna do wypłaty środków z Dotacji jest uzależnione od zatwierdzenia wniosków o wypłatę środków, których złożenie może wymagać uzyskania stosownych zgód korporacyjnych.

Pozostałe warunki Umowy o Dofinansowanie, w tym zasady jej wypowiedzenia, rozwiązania ze skutkiem natychmiastowym, wstrzymania dofinansowania, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowy dotyczące realizacji projektu H2HUB Nowa Sarzyna

W dniu 7 czerwca 2023 r. spółka zależna Spółki – Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o., realizująca projekt H2HUB Nowa Sarzyna („**Projekt**”) zawarła z Hystar AS z siedzibą w Høvik, Norwegia: (i) Umowę dostawy oraz uruchomienia elektrolizera o mocy 5 MW. Realizacja umowy przewidziana jest na III kwartał 2024 r.; oraz (ii) Długoterminową umowę serwisową elektrolizera. Umowa dotyczy świadczenia usług serwisowych dla wspomnianego elektrolizera przez okres 2 lat od dnia uruchomienia (z możliwością wydłużenia na okres wynoszący łącznie do 10 lat), w tym przeprowadzania planowych przeglądów, napraw, dostawy środków utrzymania i części zamiennych, zdalnego nadzoru oraz innych czynności powiązanych. Hystar AS gwarantuje także odpowiedni poziom dostępności elektrolizera w ramach umowy serwisowej.

W dniu 7 czerwca 2023 r. Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. oraz Spółka zawarły z Międzynarodową Korporacją Finansową („**IFC**”), należąca do Grupy Banku Światowego, umowę o współpracy celem sfinansowania kosztów rozwoju Projektu („**Umowa**”), który obejmuje wytwórnę wodoru, wraz z dwoma stacjami tankowania oraz infrastrukturą towarzyszącą. IFC zrefinansuje część kosztów poniesionych dotychczas w Projekcie oraz 50% kosztów zakupu elektrolizera na potrzeby wytwórni wodoru.

Zgodnie z Umową, maksymalna kwota finansowania Projektu wynosi 3,6 mln EUR. Obowiązek zwrotu finansowania powstanie w przypadku podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej. Umowa jest zawarta na rok. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron, w terminie 15 dni kalendarzowych. Zgodnie z postanowieniami Umowy, w przypadku rozwiązania Umowy, w zależności od przyczyn, może zostać naliczona kara, której wysokość nie może przekroczyć 10% maksymalnej kwoty finansowania. Umowa przewiduje również w określonych przypadkach uprawnienie IFC do wstrzymania Finansowania albo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Umowa kredytu z dnia 5 czerwca 2023 r. pomiędzy Spółką oraz Santander Bank Polska S.A. i Bankiem Pekao

W dniu 5 czerwca 2023 r. Spółka, jako kredytobiorca, zawarła z Santander Bank Polska S.A. i Bank Pekao, jako kredytodawcami, umowy kredytu odnawialnego do kwoty 300 mln PLN, na okres trzech lat (z możliwością przedłużenia o kolejne dwa lata). Kredyt zostanie przeznaczony na cele zgodne ze strategią Grupy na lata 2020-2024.

Postanowienia umowne nie odbiegają od warunków rynkowych powszechnie stosowanych dla tego typu umów. W związku z umową kredytu Spółka m.in. złożyła na rzecz każdego kredytodawcy oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz ustanowiła zastaw rejestrowy i finansowy na swoich rachunkach bankowych.

Umowa kredytów z dnia 18 maja 2023 r. pomiędzy Polenergia Obrót 2 oraz mBank S.A., Bankiem Pekao i PKO BP

W dniu 18 maja 2023 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót 2 jako kredytobiorca oraz mBank S.A., Bank Pekao i PKO BP, jako kredytodawcy, zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawcy udzielili Polenergii Obrót 2: (i) kredytu terminowego do łącznej kwoty 90 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy FF Strzelino, z możliwością zwiększenia wartości finansowania po spełnieniu dodatkowych warunków określonych w umowie kredytów; (ii) kredytu VAT do maksymalnej łącznej kwoty 27 mln PLN; oraz (iii) kredytu DSR do maksymalnej łącznej kwoty 9,8 mln PLN.

W związku z umową kredytów Polenergia Obrót 2 oraz Spółka zobowiązane są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu *project finance*. Polenergia Obrót 2 m.in. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz ustanowiła zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw, natomiast Spółka ustanowiła zastaw rejestrowy oraz finansowy na udziałach w Polenergii Obrót 2 oraz złożyła oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu terminowego nie później niż do dnia 16 grudnia 2038 r., kredytu VAT nie później niż do dnia 31 maja 2024 r. oraz kredytu DSR nie później niż do dnia 16 grudnia 2038 r. Oprocentowanie kredytów ustalone jest w oparciu o stopę referencyjną WIBOR, powiększoną o marżę kredytodawców.

Warunki umowy kredytów, w tym dotyczące zabezpieczeń, kar umownych, uruchomienia finansowania oraz wypowiedzenia umowy kredytów, odpowiadają postanowieniom stosowanym w tego typu transakcjach.

Umowa o wybór preferowanego dostawcy i rezerwację mocy produkcyjnych na potrzeby produkcji fundamentów typu monopol

W dniu 20 kwietnia 2023 r. spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., (łącznie „**Spółki Projektowe**”) w których Spółka posiada 50% udziałów, rozwijające w ramach wspólnego przedsięwzięcia Spółki i Equinor – projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych, tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III (łącznie „**Projekty**”) podpisały z SIF Netherlands B.V. („**Dostawca**”) umowy (odrębną dla każdej Spółki Projektowej) o wybór preferowanego dostawcy i rezerwację mocy produkcyjnych na potrzeby produkcji fundamentów typu monopol („**Monopale**”) pod turbiny wiatrowe dla każdego z Projektów (łącznie: „**Umowy Rezerwacyjne**”).

Przedmiotem Umów Rezerwacyjnych jest zobowiązanie Dostawcy do rezerwacji mocy produkcyjnych pozwalających na produkcję Monopali w ilościach i terminach zgodnych z aktualnymi założeniami projektowymi. Jednocześnie strony zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze umów na produkcję Monopali dla Projektów („**Umowy Finalne**”). Umowy Finalne mają zostać zawarte w terminie do dnia 1 października 2023 r. („**Data Końcowa**”).

Umowy Rezerwacyjne mogą zostać rozwiązane wyłącznie w przypadkach w nich wskazanych, przy czym w razie skorzystania przez Spółki Projektowe z prawa rozwiązania Umów Rezerwacyjnych bez przyczyny albo w przypadku ich rozwiązania przez Dostawcę z przyczyn dotyczących Spółek Projektowych lub po bezskutecznym upływie Daty Końcowej, Spółki Projektowe zobligowane będą do zapłaty Dostawcy opłat za rezygnację („**Opłaty za Rezygnację**”), których wysokość uzależniona będzie od daty rozwiązania Umów Rezerwacyjnych, a jednocześnie jest powiązana z szacunkową wysokością ceny kontraktowej.

W związku z podpisaniem Umów Rezerwacyjnych Spółka zobowiązana będzie do wystawienia poręczenia za zobowiązania Spółek Projektowych dotyczącego zapłaty Opłat za Rezygnację („**PCG**”). Maksymalna kwota zobowiązań Spółki wynikających z PCG obejmować będzie 50% wysokości Opłat za Rezygnację określonych do Daty Końcowej tj. łącznie ok. 31 mln EUR dla obu Projektów.

Umowa na kompleksowe prace związane z projektowaniem i wdrożeniem systemów elektroenergetycznych morskich farm wiatrowych

W dniu 30 grudnia 2022 r. spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Spółka posiada po 50% udziałów, rozwijające w ramach wspólnego przedsięwzięcia Spółki i Equinor projekty budowy morskich farm wiatrowych o planowanej elektrycznej mocy zainstalowanej 720 MW każdy („**MFW**”), zawarły, każda z nich odrębnie, umowy z Hitachi Energy Poland sp. z o.o. („**Wykonawca**”), których przedmiotem jest: (i) wykonanie prac projektowych dla systemu elektrycznego MFW; (ii) dostawa lądowej stacji elektroenergetycznej w formule EPC; (iii) dostawa kompletnego systemu sterowania, sieci telekomunikacyjnej,

wszystkich urządzeń wysokiego napięcia w morskiej i lądowej stacji elektroenergetycznej; (iv) analizy systemowe; (v) integrację wszystkich urządzeń od innych wykonawców; (v) prace przyłączeniowe (każda indywidualnie „Umowa” lub łącznie „Umowy”).

Wejście w życie Umów uzależnione jest od ziszczenia szeregu warunków tj. (i) dostarczenia przez Wykonawcę zabezpieczenia należytego wykonania Umów; (ii) posiadania przez MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. niezbędnych zezwoleń do rozpoczęcia prac budowlanych; (iii) podjęcia przez daną spółkę finalnej decyzji inwestycyjnej („FID”); (iv) dostarczenia przez strony wymaganych polis ubezpieczeniowych; (v) wystawienia przez daną spółkę żądania rozpoczęcia prac („NTP”); (vi) otrzymania przez Wykonawcę potwierdzenia wystawionego przez banki, że dana spółka uzyskała finansowanie albo dostarczenia zabezpieczenia płatności w postaci gwarancji korporacyjnej.

MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. wystawiły po podpisaniu Umów tymczasowe żądanie rozpoczęcia prac („INTP”), obejmujące część zakresu umownego. INTP dotyczy tych prac objętych Umowami, których wykonanie przed FID jest potrzebne dla realizacji projektów zgodnie z założeniami harmonogramowymi. Do wykonania prac stosować się będzie postanowienia Umów.

W związku z rozpoczęciem prac przed spełnieniem warunków Umów Spółka zobowiązana będzie do dostarczenia zabezpieczenia płatności w postaci gwarancji korporacyjnej („PCG”). PCG wystawiane przez Spółkę będą dotyczyć 50% wartości zobowiązań spółek projektowych wobec Wykonawcy.

Maksymalna przewidywana kwota zobowiązań Spółki z tytułu PCG zabezpieczających prace wykonywane na podstawie INTP wynosić będzie ok. 18,1 mln EUR łącznie dla MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. Maksymalna przewidywana kwota zobowiązań Spółki z tytułu PCG zabezpieczających prace wykonywane na podstawie NTP, ale przed zamknięciem finansowym wynosić będzie łącznie dla MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o., ok. 35,3 mln EUR.

Umowy dotyczące budowy FF Strzelino

W dniu 23 grudnia 2022 r. Polenergia Obrót 2 rozwijająca projekt FF Strzelino o łącznej mocy zainstalowanej 45,2 MWp zawarła ze spółką P&Q sp. z o.o. umowę dotyczącą budowy FF Strzelino („Umowa EPC”). Projekt wygrał aukcję zwykłą OZE nr AZ/12/2021 przeprowadzoną przez Prezesa URE dnia 9 grudnia 2021 r. Umowa EPC ma zostać wykonana w terminie do 31 grudnia 2023 r. Umowa EPC dotyczy wykonania przez P&Q sp. z o.o. na rzecz FF Strzelino kompleksowych robót montażowo-elektrycznych obejmujących: (i) dostawę i montaż konstrukcji wsporczych dla modułów fotowoltaicznych; (ii) montaż modułów fotowoltaicznych i inwerterów; (iii) dostawę i montaż stacji elektroenergetycznych nn/SN; (iv) dostawę i montaż kabli nn, SN; (v) wykonanie stacji abonenckiej 20/110 kV wraz z dostawą urządzeń; oraz (vi) dostawę i montaż linii kablowej WN wraz z siecią światłowodową. Umowa EPC nie obejmuje dostawy modułów fotowoltaicznych i inwerterów.

W dniu 9 lutego 2023 r. Polenergia Obrót 2 zawarła ze spółką JINKO SOLAR (CHUZHOU) CO., LTD. umowę dotyczącą dostawy modułów fotowoltaicznych na potrzeby rozwijania projektu FF Strzelino. Umowa obejmuje sprzedaż modułów fotowoltaicznych wyprodukowanych przez dostawcę, w ilości wymaganej dla realizacji projektu. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych dla tego typu kontraktów. Jej postanowienia dotyczą w szczególności: zobowiązań stron, wynagrodzenia i zasad rozliczeń, odpowiedzialności, w tym jej ograniczenia, gwarancji usunięcia wad i usterek dostarczonych modułów. Umowa nie dotyczy dostawy inwerterów. Umowa zostanie zrealizowana do września 2023 r. Wartość umowy wynosi ok. 10 mln EUR.

Umowa konsorcjalna o dofinansowanie projektu Magazynowania Zielonego Wodoru

W dniu 23 września 2022 r. Spółka jako lider konsorcjum oraz Elektrociepłownia Nowa Sarzyna jako konsorcjant, zawarły z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie („Umowa o Dofinansowanie”) projektu pod nazwą H2HUB Nowa Sarzyna: Magazynowanie Zielonego Wodoru w ramach konkursu Nowe technologie w zakresie energii („Projekt”). Celem Projektu jest opracowanie zintegrowanego systemu procesu elektrolizy wody do produkcji wodoru, wykorzystującego energię elektryczną wytworzoną w odnawialnych źródłach energii, wraz z magazynowaniem wodoru i układem konwersji wodoru w syntetyczne paliwo lotnicze, neutralne pod względem emisji CO₂ – będące ekologicznym nośnikiem energii. W skład konsorcjum, obok Spółki i Elektrociepłowni Nowa Sarzyna, wchodzi Politechnika Wrocławska. Projekt ma charakter badawczo-rozwojowy i przewiduje realizację z podziałem na trzy fazy. Zgodnie z Umową o Dofinansowanie, łączna kwota potencjalnego dofinansowania Projektu w formie dotacji wynosi 95.099.886,51 PLN, z zastrzeżeniem, że na dzień zawarcia Umowy o Dofinansowanie wysokość możliwego do uzyskania dofinansowania w fazie pierwszej wynosi 99.886,51 PLN, co stanowi 50% przewidywanych nakładów finansowych na tę fazę Projektu, która zakończy się w trzecim kwartale 2023 r. Na Dzień Prospektu dofinansowanie w ramach pierwszej fazy projektu zostało wypłacone w całości. Uprawnienie beneficjenta

(w szczególności Spółki oraz Elektrociepłowni Nowa Sarzyna) do uzyskania dalszego dofinansowania w ramach Umowy o Dofinansowanie (realizacja II fazy oraz III fazy Projektu) jest uzależnione od uzyskania pozytywnego wyniku w ramach selekcji po weryfikacji poprzedniej fazy Projektu oraz zatwierdzenia wniosków o płatność. Niezależnie od powyższego, Spółka zastrzega, że po zakończeniu pierwszej fazy Projektu dokona ewaluacji Projektu i podejmie decyzję w sprawie jego dalszej realizacji i sposobu finansowania, co może wymagać uzyskania stosownych zgód korporacyjnych.

Umowa wyboru preferowanego dostawcy turbin wiatrowych do morskich farm wiatrowych

W dniu 22 lutego 2022 r. spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Spółka posiada po 50% udziałów, rozwijające – w ramach wspólnego przedsięwzięcia Spółki i Equinor – projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, podpisały z Siemens Gamesa Renewable Energy sp. z o.o. oraz Siemens Gamesa Renewable Energy A/S umowy (odrębną dla każdej ze spółek) dotyczące preferowanego dostawcy turbin wiatrowych dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III. Przedmiotem umów jest udzielenie dostawcy przez MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. wyłączności, w okresie obowiązywania umów, na realizację dostaw turbin wiatrowych dla projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, przy jednoczesnym zapewnieniu przez Siemens Gamesa Renewable Energy A/S dostaw turbin wiatrowych zgodnie z zakładanymi harmonogramami projektów dotyczącymi dostaw, instalacji i uruchomienia tych turbin.

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.

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 r.

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. 30-letnią umowę serwisową. Umowa dotyczy usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego FW Grabowo. Szacowana wartość umowy z przewidzianą indeksacją wynosi ok. 124 mln PLN.

W dniu 18 lutego 2022 r., spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. zawarła ze spółką Electrum umowę dotyczącą budowy FW Grabowo o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 44 MW. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 31 grudnia 2023 r. Umowa dotyczy wykonania przez wykonawcę na rzecz FW Grabowo kompleksowych robót branży budowlanej w zakresie 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 siecią kablową SN, WN i światłowodową.

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 r.

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. 30-letnią umowę serwisową. Umowa dotyczy usług serwisowych – serwisu planowego, prewencyjnego oraz korekcyjnego FW Piekło. Szacowana wartość umowy z przewidzianą indeksacją wynosi ok. 398 mln PLN.

W dniu 4 lutego 2022 r. spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. zawarły ze spółką ONDE umowę dotyczącą budowy FW Piekło o łącznej

maksymalnej mocy zainstalowanej 13,2 MW. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 r. Umowa dotyczy wykonania przez ONDE na rzecz FW Piekło 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 kontenerowych stacji transformatorowych wraz z sieciami kablowymi SN i światłowodowymi.

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

W dniu 22 grudnia 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. jako kredytobiorca, oraz mBank S.A., Bank Pekao i PKO BP – jako kredytodawcy zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawcy udzielili Polenergii Farmie Wiatrowej Grabowo sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 180 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy FW Grabowo oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 36 mln PLN. W związku z umową kredytów, Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. oraz Emitent jako sponsor zobowiązane były 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 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy FW Piekło oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 11 mln PLN. W związku z umową kredytów kredytobiorcy oraz Emitent jako sponsor zobowiązane były 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 o kredyt wielocelowy z dnia 10 listopada 2021 r. pomiędzy Polenergia Obrót i Deutsche Bank Polska S.A.

W dniu 10 listopada 2021 r. Polenergia Obrót zawarła z Deutsche Bank Polska S.A. umowę kredytu o wielocelowy limit kredytowy w kwocie do 100 mln PLN, w ramach którego udostępniono Polenergii Obrót 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.

W dniu 18 stycznia 2023 r. Polenergia Obrót zawarła z Deutsche Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytu o wielocelowy limit kredytowy z dnia 10 listopada 2021 r. („**Aneks**”). Aneks przewiduje zwiększenie limitu kredytowego do łącznej kwoty 200 mln PLN, w ramach którego udostępniono limit w rachunku bieżącym oraz limit gwarancji. Aneks został zawarty na czas określony 12 miesięcy z możliwością przedłużenia na kolejne okresy kredytowania. W związku z powyższym, Emitent zwiększył poręczenie łącznie do kwoty 100 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 Edison Heat sp. z o.o. (aktualnie: Polenergia Pompy Ciepła 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, z zastrzeżeniem ewentualnych dalszych korekt związanych z procedurami zamknięcia rachunków (tzw. *closing accounts*). W dniu 3 stycznia 2022 r., po spełnieniu wszystkich warunków

do zawarcia FSSA, nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Edison z ówczesnych akcjonariuszy na Emitenta.

Umowa doradcza z Master BIF IV UK Holdings Limited

W dniu 24 sierpnia 2021 r. Emitent zawarł umowę doradczą (*advisory, support and consultancy agreement*) z Master BIF IV UK Holdings Limited jako doradcą, który jest podmiotem powiązany z jednym z akcjonariuszy Emitenta, tj. BIF. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na powołanie doradcy uchwałą z dnia 18 sierpnia 2021 r. Wynagrodzenie doradcy za 2022 r. wyniosło 50 tys. EUR.

Umowa kredytu z dnia 12 maja 2021 r. pomiędzy Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o. oraz mBank S.A.

W dniu 12 maja 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o. jako kredytobiorca oraz mBank S.A. – jako kredytodawca zawarły umowę kredytu. Na podstawie umowy kredytu, kredytodawca udzieli Polenergii Farmie Fotowoltaicznej 9 sp. z o.o. kredytu w kwocie do 18 mln PLN na refinansowanie nakładów na budowę FF Sulechów III o łącznej mocy 9,8 MW. W związku z umową kredytu, kredytobiorca oraz Emitent jako sponsor zobowiązani są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu *project finance*. Umowa kredytu przewiduje spłatę kredytu nie później niż do 21 grudnia 2037 r. Oprocentowanie kredytu równa się stawce WIBOR powiększonej o marżę banku.

Aneks do umowy kredytu z dnia 22 października 2019 r. pomiędzy Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o. oraz ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 10 maja 2021 r. spółka zależna Emitenta Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę zmieniającą umowę kredytów zawartą w dniu 22 października 2019 r. Na jej podstawie zwiększono kwotę udzielonego kredytu inwestycyjnego do wysokości 21,5 mln PLN oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 5,5 mln PLN. W związku z umową kredytów Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o. oraz Emitent jako sponsor zobowiązane są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu *project finance*. Dodatkowo, Emitent jako sponsor zobowiązany jest do udzielenia poręczenia w okresie budowy projektu. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do czerwca 2036 r., a dla kredytu VAT nie później niż w ciągu pół roku od ukończenia budowy projektu. Oprocentowanie kredytów równa się stawce WIBOR powiększonej o marżę banków.

Umowa o przyłączenie projektu MFW do sieci PSE

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

Umowa zawiera standardowe postanowienia stosowane przez PSE dla tego rodzaju umów, w szczególności: (i) umowa nie gwarantuje wyprowadzenia mocy do czasu rozbudowy sieci przez PSE; (ii) spółka zobowiązana będzie do wniesienia opłaty za przyłączenie w wysokości stanowiącej równowartość rzeczywistych nakładów PSE 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 Bałtyk I; (v) opóźnienie w realizacji przyłączenia obwarowane jest karami umownymi, zastrzeżonymi na rzecz obu stron.

W dniu 15 marca 2021 r. spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. podpisały z PSE aneksy do umów o przyłączenie do sieci przesyłowej morskich farm wiatrowych. Aneksy umożliwią spółkom realizację dwóch projektów morskich farm wiatrowych o mocy 720 MW każdy, przyłączanych do punktów przyłączenia, zlokalizowanych w istniejącej stacji elektroenergetycznej Słupsk-Wierzbicino.

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 uiszczonych części opłaty za przyłączenie w kwocie 7.109.487,80 PLN oraz wartość uiszczonych zaliczek w kwocie 5.253.048,78 PLN.

Umowa Inwestycyjna i Umowa Akcjonariuszy

W dniu 3 listopada 2020 r. akcjonariusze wspólnie kontrolujący Spółkę – Mansa oraz BIF, 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. Umowa Inwestycyjna zawiera również politykę dystrybucji zysków, która ma być stosowana przez Spółkę. Zgodnie z nią wypłaty z zysków wygenerowane w latach 2020-2024 będą ograniczone (o ile wystąpią), a wypłaty z zysków wygenerowanych w 2025 r. i latach kolejnych nastąpią w określonych kwotach (jeśli będzie to możliwe).

W dniu 5 lutego 2021 r. Spółka została poinformowana o tym, że tego samego dnia Mansa oraz BIF zawarli 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 Mansa oraz BIF m.in.: (i) zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze zmian do Dokumentacji Transakcyjnej 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 EUR; (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 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.

8.21 Prace badawczo-rozwojowe

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

8.22 Istotne postępowania i spory

8.22.1. 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 12 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.

8.22.2. Postępowania sądowe

Postępowania sądowe z PKH

Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy wyrokiem częściowym i wstępnym z dnia 25 lipca 2019 r. uwzględnił powództwo spółki zależnej Amon w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez PKH: Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – WF Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 r. („**Umowa Sprzedaży Praw Majątkowych**”) oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – FW Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 r., 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.

W dniu 17 listopada 2022 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH, którym w całości oddalił apelację wniesioną przez PKH od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 25 listopada 2019 r. Wyrok jest prawomocny. PKH w dniu 12 czerwca 2023 r. wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 17 listopada 2022 r.

Amon, po wydaniu przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku wyroku z dnia 17 listopada 2022 r., otrzymał od PKH pismo, w którym PKH informuje Amon o swojej gotowości do wykonywania obowiązków i uprawnień płynących z tego wyroku, a więc przystąpienia do wykonywania wyżej wymienionych umów i tego samego oczekuje od Amon. Amon stoi na stanowisku, iż wyrok z dnia 17 listopada 2022 r. przesądził, iż umowy nie zostały przez PKH skutecznie wypowiedziane i obowiązywały również do chwili wydania tego wyroku. W związku z powyższym Amon przed przystąpieniem do wykonywania umów domaga się od PKH uregulowania zaległości za okres niewykonywania umów w latach 2015-2022 oraz przedstawienia jasnej deklaracji, że PKH będzie wykonywać umowy do końca okresu na jaki zostały zawarte.

W dniu 31 marca 2023 r. Amon otrzymała pismo procesowe PKH w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH toczącej się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku (sygn. akt: IX GC 744/19), którym to pismem PKH objęła pozew wzajemny domagając się zasądzenia od Amon na rzecz PKH kwoty 61.576.284,89 PLN. W ocenie ustanowionych w sprawie pełnomocników procesowych Amon, roszczenia objęte pozvem wzajemnym są pozbawione podstaw. W dniu 16 maja 2023 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył Amon postanowienie z dnia 2 maja 2023 r., którym pozostawił pozew wzajemny PKH bez nadawania dalszego biegu wskazując jako podstawę wytoczenie powództwa wzajemnego z przekroczeniem ustawowego terminu.

Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym z dnia 6 marca 2020 r., uwzględnił powództwo spółki zależnej Talia w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę PKH następujących umów: Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – FW Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 r. oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – FW Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 r. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Talia względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. Zostały one zaskarżone apelacją przez pozwanego.

W dniu 20 grudnia 2021 r. 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 r.; jak i (ii) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 8 września 2020 r.

Talia, po wydaniu przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku wyroku z dnia 20 grudnia 2021 r., otrzymała od PKH pismo, w którym PKH poinformowało Talia o swojej gotowości do wykonywania obowiązków i uprawnień płynących z tego wyroku, a więc przystąpienia do wykonywania wyżej wskazanych umów i tego samego oczekuje od Talia. Talia stoi na stanowisku, iż wyrok z dnia 20 grudnia 2021 r. przesądził, iż umowy nie zostały przez PKH skutecznie wypowiedziane i obowiązywały również do chwili wydania tego wyroku. W związku z powyższym Talia przed przystąpieniem do wykonywania umów domaga się od PKH uregulowania zaległości za okres niewykonywania umów w latach 2015-2021 oraz przedstawienia jasnej deklaracji, że PKH będzie wykonywać umowy do końca okresu na jaki zostały zawarte. PKH w dniu 16 sierpnia 2022 r. wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 20 grudnia 2021 r. W dniu 28 lutego 2023 r. Sąd Najwyższy przyjął skargę kasacyjną do rozpoznania.

Sprawa przeciwko Tauron

Amon oraz Talia z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron jest zaprzestanie wykonywania przez PKH – 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.

W dniu 29 grudnia 2020 r. Amon i Talia wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, zmianę powództwa przeciwko Tauron obejmującą roszczenia odszkodowawcze powstałe po dniu 31 grudnia 2017 r. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron jest zaprzestanie wykonywania przez PKH – 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 mocy przedmiotowej modyfikacji dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wzrosły i wynoszą w przypadku Amon 78.204.905,55 PLN (wzrost o kwotę 30.648 tys. PLN), a w przypadku Talia 53.127.847,08 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. Na Dzień Prospektu trwa postępowanie dowodowe przed Sądem Okręgowym w Katowicach, który rozpatruje sprawę.

Sprawa z powództwa Eolos

Sprawa z powództwa Eolos przeciwko Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót, 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 Eolos opiera na zawartych z Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót 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 Eolos 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 Eolos domaga się dodatkowo od pozwanych solidarnie zapłaty kwoty 7.672.136 PLN, tytułem kar umownych.

Termin rozprawy wyznaczony na dzień 20 listopada 2020 r. został odwołany. Na rozprawie w dniu 24 marca 2021 r. w trybie online, zostały przesłuchane strony. Sąd postanowił o kontynuowaniu postępowania dowodowego, trwa oczekiwanie na sporządzenie opinii przez biegłego. W styczniu 2023 r. została wpłacona przez stronę pozwaną zaliczka na poczet opinii biegłego. Powołany biegły jest na Dzień Prospektu, w trakcie przygotowywania opinii.

Powództwo przeciwko JMP

Polenergia Obrót oraz JMP łączyły umowy sprzedaży energii na 2022 r., które zostały przez Polenergia Obrót wypowiedziane ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2022 r. W związku z rozwiązaniem przedmiotowych umów, JMP wystosowała do Polenergia Obrót wezwania do zapłaty ok. 3,5 mln PLN oraz kwoty ok. 36 mln PLN tj. łącznie kwoty ok. 39,5 mln PLN. Roszczenia zgłoszone przez JMP dotyczą okresów przypadających po dniu wygaśnięcia umów sprzedaży, wobec czego Spółka uważa je za bezpodstawne. Tym samym Spółka uznaje również za bezskuteczne oświadczenie złożone przez JMP o potrąceniu żądanych kwot z należnościami Spółki wobec JMP.

W związku z tym dnia 1 grudnia 2022 r. Polenergia Obrót złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JMP, w którym żąda zapłaty kwoty 40.853.352,00 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Kwota roszczenia obejmuje nieopłacone przez JMP faktury za energię o wartości 39.528.578,00 PLN oraz kwotę 1.324.774,00 PLN tytułem naliczonych odsetek za okres do dnia wniesienia powództwa. Różnica w wartości dochodzonych roszczeń w stosunku do kwot objętych oświadczeniem JMP o potrąceniu wynika z dokonanych w międzyczasie korekt rozliczeń związanych z aktualizacją danych pomiarowych i ze złożenia przez Polenergia Obrót oświadczeń o potrąceniu.

8.22.3. Postępowania sądowo-administracyjne

MFW Bałtyk III sp. z o.o. wystąpiła w 2019 r. 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 2016 r. („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 r. decyzję o odmowie określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia polegającego na budowie morskiej farmy wiatrowej 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.

Decyzją z dnia 20 października 2021 r. 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. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uznał argumenty Spółki i przekazał odwołanie do ponownego rozpatrzenia GDOŚ. W dniu 21 kwietnia 2022 r. GDOŚ złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W dniu 13 czerwca 2022 r. spółka MFW Bałtyk III sp. z o.o. złożyła do RDOŚ wnioski o zmianę DŚU 2016 w oparciu o art. 155 Kodeksu Postępowania Administracyjnego w celu aktualizacji parametrów technicznych planowanej farmy i dostosowania ich do aktualnych założeń projektowych. W dniu 8 listopada 2022 r. RDOŚ wydał decyzję o zmianie DŚU 2016. Decyzja DŚU 2016, po jej zmianie, pozwalać będzie na instalację zakładanych turbin wiatrowych.

W listopadzie 2022 r. Naczelnny Sąd Administracyjny rozpatrzył skargę kasacyjną GDOŚ w sprawie odmowy wydania nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu MFW Bałtyk III i zwrócił sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Wojewódzki Sąd Administracyjny.

W związku z równoległym uzyskaniem prawomocnej decyzji o zmianie DŚU 2016, zezwalającej na instalację zakładanych turbin wiatrowych, Spółka wycofała skargę z WSA zamykając tym samym spór z organami środowiskowymi. Uzyskanie przez decyzję zmieniającą DŚU 2016 statusu ostateczności i prawomocności pozwoliło na zniwelowanie ryzyka związanego z opisanym powyżej postępowaniem dotyczącym odmowy określenia nowych uwarunkowań środowiskowych dla budowy MFW Bałtyk III.

8.23 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 31 grudnia 2022 r. do Dnia Prospektu, innych niż wskazane poniżej.

8.23.1. Wojna w Ukrainie

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie Spółka na bieżąco monitoruje i identyfikuje nowe czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. W związku z trwającą eskalacją wojny w Ukrainie oraz napiętą sytuacją na rynkach surowcowych byliśmy świadkami gwałtownych zmian w otoczeniu rynkowym, które objawiały się ekstremalnie wysoką zmiennością cen instrumentów finansowych, surowców oraz towarów, w tym zmianami cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂. Sytuacja fundamentalna europejskiego rynku energii pokazała, że znacząca redukcja dostaw gazu ziemnego do UE powodująca ograniczenia w podaży i niekontrolowane wzrosty cen gazu, węgla oraz energii elektrycznej, w połączeniu z upałami, niedoborami wody w elektrowniach wodnych oraz problemami

w funkcjonowaniu elektrowni atomowych powoduje niekontrolowane zachowania uczestników rynków i trudne do opanowania wzrosty cen energii oraz surowców.

Ponadto wśród czynników finansowych istotnych z punktu widzenia Grupy Spółka identyfikuje zwiększoną presję inflacyjną, zmienność kursu złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego, jak również znaczny wzrost kosztów związanych z zabezpieczeniami transakcji zawieranych na rynkach towarowych. Brak akceptacji dla wysokich cen energii spowodował wprowadzenie ustawy zamrażającej ceny dla odbiorców, wprowadzenie ograniczeń cenowych dla wytwórców i przychodowych dla spółek obrotu. Nadwyżki mają być przekazywane na rzecz Zarządcy Rozliczeń. Dodatkowo zniesienie obligatoryjnej sprzedaży energii przez giełdę i ograniczenia ofert na rynku bilansującym wpłyną na spadek zysków podmiotów działających w branży energetycznej, w tym Spółki. W perspektywie krótkoterminowej i średnioterminowej podejmowane działania regulacyjne, w ocenie Spółki, negatywnie wpłyną na wysokość zysków osiąganych przez Spółkę. Jednocześnie, dążenie do ustabilizowania cen energii elektrycznej, może wpłynąć na spadek poziomu wymagalnych zabezpieczeń dla transakcji zawieranych na rynkach towarowych.

8.23.2. 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.

8.24 Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia MAR

Poniżej przedstawiono podsumowanie informacji ujawnionych przez Spółkę na mocy Rozporządzenia MAR od 1 stycznia 2022 r., które są istotne na Dzień Prospektu.

Tabela nr 21. Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia MAR

Nr	Data publikacji	Informacja
31/2023	1 września 2023 r.	<p><u>Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej o podpisaniu przez spółkę Polenergia S.A. porozumienia z Naxxar Renewable Energy SRL oraz Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL dotyczącego potencjalnego nabycia udziałów spółek rozwijających projekty farm wiatrowych w Rumunii, w którym to porozumieniu Naxxar Renewable Energy SRL oraz Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL udzieliły emitentowi wyłączności w negocjacjach</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka ujawniła opóźnioną informację poufną o podpisaniu w dniu 16 listopada 2022 r. z Naxxar Renewable Energy SRL oraz Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL (łącznie „Partner”) porozumienia dotyczącego potencjalnego nabycia udziałów spółek rozwijających projekty farm wiatrowych w Rumunii o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej do 1924 MW („Transakcja”), w którym to porozumieniu Partner udzielił Spółce wyłączności w negocjacjach.</p> <p>Spółka poinformowała jednocześnie, że w okresie od daty podpisania porozumienia do dnia publikacji raportu bieżącego 31/2023 (tj. 1 września 2023 r.), w następstwie prowadzonych z Partnerem negocjacji, potencjalna struktura negocjowanej Transakcji uległa zmianie, co zostało uwzględnione w aneksie z dnia 31 sierpnia 2023 r. do Porozumienia („Aneks”). Na etapie zawierania Aneksu w ramach Transakcji przewiduje się nabycie przez Spółkę, w dwóch etapach, łącznie do 100% udziałów w spółce posiadającej pakiet udziałów w spółkach celowych rozwijających projekty farm wiatrowych w Rumunii o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej do 685,6 MW. Struktura Transakcji będzie przedmiotem dalszych prac i negocjacji z Partnerem i może ulec zmianie.</p> <p>Spółka zaznaczyła również, że realizacja oraz ostateczna struktura Transakcji uzależnione będą od wyników prowadzonych negocjacji. Choć negocjacje są na zaawansowanym etapie, ich wynik, a co za tym idzie, przeprowadzenie Transakcji, nie są pewne.</p>
30/2023	24 sierpnia 2023 r.	<p><u>Ustalenie ostatecznej liczby akcji nowej emisji, które zostaną zaofertowane przez Spółkę, ich ceny emisyjnej oraz liczby jednostkowych praw poboru uprawniających do objęcia jednej akcji nowej emisji</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 24 sierpnia 2023 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie ustalenia ostatecznej liczby akcji nowej emisji oferowanych przez Spółkę, ich ceny emisyjnej oraz liczby jednostkowych praw poboru uprawniających do objęcia jednej akcji nowej emisji.</p> <p>Zgodnie z uchwałą (i) Zarząd ustalił Cenę Emisyjną 1 (słownie: jednej) Akcji Oferowanej na 72 PLN (słownie: siedemdziesiąt dwa złote); (ii) Zarząd ustalił ostateczną liczbę oferowanych Akcji Oferowanych na 10.416.667 (słownie: dziesięć milionów czterysta szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) Akcji Oferowanych, w związku z czym ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki została ustalona na 20.833.334 PLN (słownie: dwadzieścia milionów osiemset trzydzieści trzy</p>

		<p>tysiące trzysta trzydzieści cztery złote); oraz (iii) w związku z ustaleniem Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji Oferowanych, 1 (słownie: jedno) Jednostkowe Prawo Poboru uprawniać będzie do objęcia 0,15593288585 Akcji Oferowanej, a tym samym 6,41301541078 Jednostkowych Praw Poboru uprawniać będzie do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji Oferowanej.</p> <p>Uzgodnienie Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych przez Spółkę zostało zaakceptowane przez Radę Nadzorczą.</p> <p><u>Zakończenie prac nad przygotowaniem do aukcji off-shore na Litwie</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2023 r. Zarząd podjął decyzję o zakończeniu prac mających na celu przygotowanie do aukcji projektu farmy wiatrowej na Morzu Bałtyckim w regionie litewskiego morza terytorialnego lub wyłącznej strefy ekonomicznej Republiki Litewskiej, którego zgłoszenie było rozważane w kontekście aukcji dotyczącej morskiej energetyki wiatrowej na Litwie zaplanowanej na drugą połowę 2023 r.</p> <p>Decyzja została podjęta po dokonaniu analizy opłacalności ekonomicznej projektu w świetle opublikowanych parametrów dot. planowanej aukcji (w tym maksymalnej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez Krajowy Urząd Regulacji Energetyki 13 lipca 2023 r.) oraz po konsultacjach i w porozumieniu z litewską spółką Modus Energy AB (działającą pod marką Green Genius), która miała pełnić rolę partnera lokalnego w projekcie. Strony uzgodniły, że współpraca w tym obszarze została zakończona. Spółka będzie nadal analizować możliwości inwestycyjne i biznesowe na rynku litewskim.</p>
28/2023	28 lipca 2023 r.	
		<p><u>Zawarcie umowy o dofinansowanie przez spółkę zależną Emitenta</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 27 czerwca 2023 r. spółka zależna Spółki – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie („Umowa o Dofinansowanie”) projektu pod nazwą „<i>Budowa przez Polenergia ENS sp. z o.o. ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz Nowej Sarzynie</i>” w ramach programu priorytetowego „<i>Wsparcie infrastruktury do ładowania pojazdów elektrycznych i infrastruktury do tankowania wodoru</i>” – budowa lub przebudowa ogólnodostępnych stacji wodoru.</p> <p><u>Informacja o zmianie szacowanego poziomu nakładów inwestycyjnych, wymaganych na potrzeby realizacji projektów morskich farm wiatrowych.</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 26 czerwca 2023 r., Emitent, jako wspólnik spółek projektowych MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. (łącznie „Spółki Projektowe”), posiadający po 50% udziałów w Spółkach Projektowych, wraz z Equinor, będącą wspólnikiem posiadającym pozostałe 50% udziałów w Spółkach Projektowych, podjęli uchwały wspólników Spółek Projektowych w sprawie przyjęcia aktualizacji budżetów projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III (łącznie „Projekty”) oraz planów rozwoju Projektów na okres do rozpoczęcia prac budowlanych (łącznie „Budżet”), obejmujących w szczególności szacowane nakłady inwestycyjne wymagane do przygotowania Projektów do rozpoczęcia prac budowlanych („Devex”) oraz harmonogramy dla tego etapu realizacji Projektów.</p> <p>Przewidziany w Budżecie poziom Devex wynosi na dzień opublikowania raportu ok. 950 mln PLN, przy czym kwota ta obejmuje również środki już wydatkowane (ok. 415 mln PLN) w okresie od uzyskania decyzji o przyznaniu Projektom wsparcia do dnia publikacji opisywanego raportu.</p> <p>Uchwały wspólników Spółek Projektowych będące przedmiotem niniejszego raportu, jak również przyjęty zaktualizowany Budżet dotyczą wyłącznie Devex. Dalsze nakłady inwestycyjne, obejmujące etap budowy (nakłady inwestycyjne na budowę: „Capex”), będą przedmiotem odrębnych decyzji wspólników Spółek Projektowych. Emitent informuje jednak, że realizacja Projektów zgodnie z harmonogramem wynikającym ze zaktualizowanego Budżetu skutkować będzie koniecznością poniesienia przez Spółki Projektowe, w okresie przed rozpoczęciem prac budowlanych, poza Devexem, również części nakładów stanowiących Capex, który ostatecznie zostanie ujęty w budżecie fazy budowy.</p>
27/2023	27 czerwca 2023 r.	
		<p><u>Zawarcie umowy o współpracy, umowy dostawy oraz umowy serwisowej elektrolizera dla projektu H2HUB Nowa Sarzyna</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 7 czerwca 2023 r. spółka zależna Spółki – Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o., realizująca projekt H2HUB Nowa Sarzyna („Projekt”) zawarła z Hystar AS z siedzibą w Høvik, Norwegia:</p> <p>(i) Umowę dostawy oraz uruchomienia elektrolizera o mocy 5 MW. Realizacja umowy przewidziana jest na III kwartał 2024 r.; oraz</p> <p>(ii) Długoterminową umowę serwisową elektrolizera. Umowa dotyczy świadczenia usług serwisowych dla wspomnianego elektrolizera przez okres 2 lat od dnia uruchomienia (z możliwością wydłużenia na okres wynoszący łącznie do 10 lat), w tym przeprowadzania planowych przeglądów, napraw, dostawy środków utrzymania i części zamiennych, zdalnego nadzoru oraz innych czynności powiązanych. Hystar AS gwarantuje także odpowiedni poziom dostępności elektrolizera w ramach umowy serwisowej.</p> <p>W dniu 7 czerwca 2023 r., Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. oraz Spółka zawarły z Międzynarodową Korporacją Finansową („IFC”), należąca do Grupy Banku Światowego, umowę o współpracy celem sfinansowania kosztów rozwoju Projektu („Umowa”), który obejmuje wytwórníę wodoru, wraz z dwoma stacjami tankowania oraz</p>
26/2023	26 czerwca 2023 r.	
23/2023	7 czerwca 2023 r.	

		<p>infrastrukturą towarzyszącą. IFC zrefinansuje część kosztów poniesionych dotychczas w Projekcie oraz 50% kosztów zakupu elektrolizera na potrzeby wytwórni wodoru.</p> <p>Zgodnie z Umową, maksymalna kwota finansowania Projektu wynosi 3,6 mln EUR („Finansowanie”), co w znaczącym stopniu zmniejszy ekspozycję finansową Grupy związaną z inwestycją. Obowiązek zwrotu finansowania powstanie w przypadku podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej. Umowa jest zawarta na rok. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron, w terminie 15 dni kalendarzowych. Zgodnie z postanowieniami Umowy, w przypadku rozwiązania Umowy, w zależności od przyczyn, może zostać naliczona kara, której wysokość nie może przekroczyć 10% maksymalnej kwoty finansowania. Umowa przewiduje również w określonych przypadkach uprawnienie IFC do wstrzymania Finansowania albo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym. Realizacja kolejnych etapów Projektu może wymagać uzyskania stosownych zgód korporacyjnych.</p>
22/2023	5 czerwca 2023 r.	<p><u>Zawarcie umowy kredytu przez Emitenta</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 5 czerwca 2023 r. Spółka zawarła z Santander Bank Polska S.A. i Bank Pekao umowy kredytu odnawialnego do kwoty 300 mln PLN, na okres trzech lat (z możliwością przedłużenia o kolejne dwa lata). Kredyt zostanie przeznaczony na cele zgodne ze strategią Grupy na lata 2020-2024.</p> <p>Postanowienia umowne nie odbiegają od warunków rynkowych powszechnie stosowanych dla tego typu umów. W związku z umową kredytu Spółka m.in. złożyła na rzecz każdego kredytodawcy oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz ustanowiła zastaw rejestrowy i finansowy na swoich rachunkach bankowych.</p>
20/2023 20/2023K	18 maja 2023 r.	<p><u>Zawarcie umowy kredytów dla projektu FF Strzelino</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 18 maja 2023 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót 2 rozwijająca projekt FF Strzelino o łącznej mocy zainstalowanej 45,2 MWp, jako kredytobiorca oraz mBank S.A., Bank Pekao i PKO BP, jako kredytodawcy, zawarły umowę kredytów.</p> <p>Na podstawie umowy kredytów, kredytodawcy udzielił kredytobiorcy: (i) kredytu terminowego do łącznej kwoty 90 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy FF Strzelino, z możliwością zwiększenia zaangażowania kredytodawców (po spełnieniu dodatkowych warunków określonych w umowie kredytów); (ii) kredytu VAT do maksymalnej łącznej kwoty 27 mln PLN; oraz (iii) kredytu DSR do maksymalnej łącznej kwoty 9,8 mln PLN.</p> <p>Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu terminowego nie później niż do dnia 16 grudnia 2038 r., kredytu VAT nie później niż do dnia 31 maja 2024 r. oraz kredytu DSR nie później niż do dnia 16 grudnia 2038 r.</p>
18/2023	16 maja 2023 r.	<p><u>Pozostawienie pozwu wzajemnego PKH bez nadawania dalszego biegu</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 16 maja 2023 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył Amon, spółce zależnej Spółki, postanowienie z dnia 2 maja 2023 r., w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH. Tym postanowieniem Sąd Okręgowy w Gdańsku pozostawił pozew wzajemny (o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym 10/2023 z dnia 31 marca 2023 r.) PKH bez nadawania dalszego biegu.</p>
14/2023 14/2023K	20 kwietnia 2023 r.	<p><u>Zawarcie przez spółki projektowe realizujące projekty budowy morskich wiatrowych umów rezerwacyjnych z dostawcą fundamentów typu Monopal</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Spółka posiada 50% udziałów, rozwijające w ramach wspólnego przedsięwzięcia Spółki i Equinor – projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych, tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III podpisały w dniu 20 kwietnia 2023 r. z SIF Netherlands B.V. umowy (odrębną dla każdej spółki projektowej) o wybór preferowanego dostawcy i rezerwację mocy produkcyjnych na potrzeby produkcji fundamentów typu monopal pod turbiny wiatrowe dla każdego z projektów (łącznie: „Umowy Rezerwacyjne”).</p> <p>Przedmiotem Umów Rezerwacyjnych jest zobowiązanie dostawcy do rezerwacji mocy produkcyjnych pozwalających na produkcję monopali w ilościach i terminach zgodnych z aktualnymi założeniami projektowymi. Jednocześnie strony zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze umów na produkcję monopali dla projektów („Umowy Finalne”). Umowy te mają zostać zawarte do dnia 1 października 2023 r.</p> <p>W związku z podpisaniem Umów Rezerwacyjnych Spółka zobowiązana będzie do wystawienia poręczenia (PCG) za zobowiązania spółek projektowych dotyczące zapłaty opłat z tytułu określonych przypadków rozwiązania Umów Rezerwacyjnych, maksymalna wysokość zobowiązań Spółki wynikających z PCG wynosi łącznie ok. 31 mln EUR dla obu projektów.</p>
10/2023	31 marca 2023 r.	<p><u>Otrzymanie pisma procesowego od PKH</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że spółka zależna Spółki – Amon otrzymała pismo procesowe od PKH, którym to pismem PKH objęła pozew wzajemny („Pozew Wzajemny”) domagając się zasądzenia od Amon na rzecz PKH kwoty 61.576.284,89 PLN z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczoneymi w następujący sposób: (i) od kwoty 55.691.856,47 PLN – od dnia 31 marca 2023 r. do dnia zapłaty; (ii) od kwoty 5.884.428,42 PLN – od dnia następującego po dniu bezpośredniego doręczenia odpisu Pozwu Wzajemnego przez PKH pełnomocnikowi Amon. Pozew Wzajemny nie został doręczony Amon przez Sąd, ale bezpośrednio przez</p>

pełnomocników PKH i w konsekwencji w ocenie Emitenta jego doręczenie nie jest prawnie skuteczne. W ocenie Emitenta roszczenia objęte Pozwem Wzajemnym są pozbawione podstaw.

7/2023	28 lutego 2023 r.	<p><u>Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 28 lutego 2023 r. Zarząd zwołał nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane na dzień 3 kwietnia 2023 r.</p>
6/2023	22 lutego 2023 r.	<p><u>Podjęcie uchwały Zarządu w sprawie zainicjowania procesu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 22 lutego 2023 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie zainicjowania procesu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji Spółki, w ramach której Spółka planuje pozyskać wpływy w wysokości od 500 do 750 mln PLN.</p>
5/2023	9 lutego 2023 r.	<p><u>Zawarcie umowy znaczącej – dostawa modułów dla projektu FF Strzelino</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 9 lutego 2023 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót 2 rozwijająca projekt FF Strzelino o łącznej mocy zainstalowanej 45,2 MWp zawarła ze spółką JINKO SOLAR (CHUZHOU) CO. LTD. umowę dotyczącą dostawy modułów fotowoltaicznych na potrzeby projektu. Umowa zostanie zrealizowana do września 2023 r.</p>
4/2023	8 lutego 2023 r.	<p><u>Odwołanie Członka Zarządu</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 7 lutego 2023 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu w dniu 8 lutego 2023 r., godz. 10.00, członka Zarządu – Jarosława Bogacza. Przyczyna odwołania Jarosława Bogacza z funkcji członka Zarządu nie została wskazana.</p>
2/2023	18 stycznia 2023 r.	<p><u>Zawarcie aneksu do umowy o wielocelowy limit kredytowy</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 18 stycznia 2023 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót zawarła z Deutsche Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytu o wielocelowy limit kredytowy z dnia 10 listopada 2021 r. Aneks przewiduje zwiększenie limitu kredytowego do łącznej kwoty 200 mln PLN z kwoty 100 mln PLN, w ramach którego udostępniono limit w rachunku bieżącym oraz limit gwarancji. Aneks został zawarty na czas określony 12 miesięcy z możliwością przedłużenia na kolejne okresy kredytowania. W związku z powyższym, Spółka zwiększyła poręczenie łącznie do kwoty 100 mln PLN z kwoty 30 mln PLN.</p>
43/2022	30 grudnia 2022 r.	<p><u>Zawarcie istotnych umów przez spółki projektowe realizujące projekty morskich farm wiatrowych</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 30 grudnia 2022 r. spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. w których Spółka posiada po 50% udziałów, rozwijające w ramach wspólnego przedsięwzięcia Spółki i Equinor projekty budowy morskich farm wiatrowych o planowanej elektrycznej mocy zainstalowanej 720 MW każdy zawarły umowy z Hitachi Energy Poland sp. z o.o. których przedmiotem jest: (i) wykonanie prac projektowych dla systemu elektrycznego morskich farm wiatrowych, (ii) dostawa lądowej stacji elektroenergetycznej w formule EPC, (iii) dostawa kompletnego systemu sterowania, sieci telekomunikacyjnej, wszystkich urządzeń wysokiego napięcia w morskiej i lądowej stacji elektroenergetycznej, (iv) analizy systemowe, (v) integrację wszystkich urządzeń od innych wykonawców oraz (vi) prace przyłączeniowe.</p> <p>Wynagrodzenie zostało określone na dzień podpisania, łącznie dla obu umów, na kwotę ok. 251 mln EUR. W związku z rozpoczęciem prac przed spełnieniem warunków umów Spółka zobowiązana będzie do dostarczenia zabezpieczenia płatności w postaci gwarancji korporacyjnej. Maksymalna przewidywana kwota zobowiązań Spółki z tytułu gwarancji wynosić będzie łącznie dla obu spółek projektowych ok. 35,3 mln EUR.</p>
40/2022	23 grudnia 2022 r.	<p><u>Zawarcie umowy znaczącej dla projektu FF Strzelino</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 23 grudnia 2022 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót 2 rozwijająca projekt FF Strzelino o łącznej mocy zainstalowanej 45,2 MWp zawarła ze spółką P&Q sp. z o.o. umowę dotyczącą budowy FF Strzelino. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 31 grudnia 2023 r.</p>
39/2022	20 grudnia 2022 r.	<p><u>Wyniki aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że zgodnie z Informacją Prezesa URE nr 56/2022 z dnia 20 grudnia 2022 r. w sprawie ogłoszenia wyników Aukcji Zwykłej nr AZ/2/2022 spółka zależna Spółki – Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o., rozwijająca zespół 4 projektów farm fotowoltaicznych Szprotawa o docelowej łącznej mocy ok. 47 MW – wygrała aukcję.</p> <p>Tym samym projekty te uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do cen zaferowanych w toku aukcji, za około 32% ich łącznego wolumenu energii elektrycznej planowanej do wyprodukowania przez okres 15 lat.</p>
38/2022	20 grudnia 2022 r.	<p><u>Ogłoszenie wstępnych wyników aukcji głównej na rok dostaw 2027</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że zgodnie z ogłoszonymi przez PSE w dniu 20 grudnia 2022 r. wstępnymi wynikami aukcji głównej na rok dostaw 2027, aukcja główna na rok dostaw 2027 zakończyła się w 1. Rundzie z ceną zamknięcia 406,35 PLN/kW/rok.</p>

		<p>Wobec ogłoszenia wstępnych wyników aukcji głównej na rok dostaw 2027 r., została zawarta umowa mocowa ze spółką zależną Spółki – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna. Łączna wielkość obowiązku mocowego wynikająca z umowy wynosi 112 MW. Umowa została zawarta na okres jednego roku, pod warunkiem zawieszającym do czasu ogłoszenia ostatecznych wyników aukcji przez Prezesa URE.</p>
37/2022	16 grudnia 2022 r.	<p><u>Wpływ ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 r. na Grupe</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka, po przeprowadzeniu wstępnej analizy wpływu Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych oraz przepisów wykonawczych przyjętych na jej podstawie (według stanu prawnego obowiązującego w dniu publikacji tego raportu) na Spółkę i Grupę, w kontekście prac nad projektem budżetu grupy Spółki na 2023 r. poinformowała, że zgodnie z aktualną na dzień publikacji tego raportu oceną, Spółka spodziewa się, iż nowe regulacje będą miały istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe grupy Spółki w 2023 r.</p>
36/2022	15 grudnia 2022 r.	<p><u>Udział spółki zależnej Spółki w aukcji głównej w ramach rynku mocy na rok dostaw 2027</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 15 grudnia 2022 r. spółka zależna Spółki – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wzięła udział w aukcji głównej rynku mocy na rok dostaw 2027. W toku aukcji Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zaoferowała obowiązek mocy na rok 2027 w łącznej wysokości 112 MW. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna do czasu zakończenia aukcji nie złożyła oferty wyjścia z aukcji.</p>
35/2022	1 grudnia 2022 r.	<p><u>Złożenie pozwu przez spółkę zależną Spółki – Polenergia Obrót przeciwko JMP</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 1 grudnia 2022 r. spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko JMP o zapłatę kwoty 40.853.352,00 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Pozew dotyczy roszczeń z umów sprzedaży energii elektrycznej z dnia 23 września 2021 r. dotyczących dostaw przez Polenergia Obrót energii elektrycznej do wskazanych w umowach obiektów handlowych i centrów logistycznych JMP.</p>
34/2022	17 listopada 2022 r.	<p><u>Wyrok Sądu Apelacyjnego w Gdańsku oddalający apelację pozwanego w sprawie z powództwa Amon o ustalenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów oraz o zapłatę odszkodowania</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 17 listopada 2022 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku, ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH, którym w całości oddalił apelację wniesioną przez PKH od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 25 lipca 2019 r.</p> <p>Wyrok z dnia 25 lipca 2019 r. to wyrok częściowy i wstępny, którym Sąd Okręgowy w Gdańsku: (i) ustalił bezskuteczność złożonych przez PKH oświadczeń o wypowiedzeniu umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – FW Łukaszów oraz umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii – FW Łukaszów; oraz (ii) uznał roszczenia Amon w zakresie żądania zapłaty odszkodowania z tytułu niewykonania przez PKH umowy sprzedaży praw majątkowych za usprawiedliwione w zasadzie.</p> <p>Wyrok Sądu Apelacyjnego, a w konsekwencji wskazany wyżej wyrok Sądu Okręgowego są prawomocne, co oznacza, że została prawomocnie przesądzona zarówno kwestia bezskuteczności oświadczeń PKH o wypowiedzeniu umów, jak i zasada odpowiedzialności PKH za szkodę Amon związaną z niewykonywaniem długoterminowych umów.</p>
32/2022	10 października 2022 r.	<p><u>Powołanie członka rady nadzorczej Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 10 października 2022 r. otrzymała oświadczenie akcjonariusza – Mansa o powołaniu, na podstawie uprawnienia osobistego Jacka Santorskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem od dnia 10 października 2022 r. godz. 12.01.</p>
31/2022	7 października 2022 r.	<p><u>Rezygnacja z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 7 października 2022 r. otrzymała rezygnację pana Grzegorza Stanisławskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze względów osobistych, ze skutkiem na godzinę 12.00 w dniu 10 października 2022 r.</p>
30/2022	23 września 2022 r.	<p><u>Zawarcie umowy o dofinansowanie</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 23 września 2022 r. Spółka jako lider konsorcjum oraz jej spółka zależna – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna jako konsorcjant, zawarły z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą H2HUB Nowa Sarzyna: Magazynowanie Zielonego Wodoru w ramach konkursu Nowe technologie w zakresie energii I.</p> <p>Zgodnie z umową o dofinansowanie łączna kwota potencjalnego dofinansowania projektu w formie dotacji wynosi 95.099.886,51 PLN, z zastrzeżeniem, że na datę raportu wysokość możliwego do uzyskania dofinansowania w fazie pierwszej wynosi 99.886,51 PLN, co stanowi 50% przewidywanych nakładów finansowych na tę fazę projektu, która zakończy się w trzecim kwartale 2023 r.</p>

28/2022	7 września 2022 r.	<p><u>Zwiększenie limitu zaangażowania w ramach umowy pożyczki zawartej ze spółką zależną Emitenta</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 7 września 2022 r. Spółka zawarła porozumienie ze spółką zależną Polenergia Obrót w zakresie zwiększenia limitu zaangażowania (tj. odnawialnej kwoty maksymalnej) w ramach umowy pożyczki zawartej w dniu 29 czerwca 2022 r. między Spółką i Polenergia Obrót o kwotę 200 mln PLN do kwoty 360 mln PLN. Zgodnie z powyższym porozumieniem, limit zaangażowania został zwiększony na okres do dnia 31 grudnia 2022 r., a w braku odmiennego porozumienia od dnia 1 stycznia 2023 r. powróci on do pierwotnej wysokości.</p> <p>Czasowe podwyższenie limitu zaangażowania Spółki w ramach umowy pożyczki wynika ze zwiększonego zapotrzebowania Polenergia Obrót na kapitał obrotowy związanego z bezprecedensowymi wahaniami cen w kontraktach terminowych.</p>
25/2022	15 czerwca 2022 r.	<p><u>Otrzymanie przez spółkę zależną wezwania do zapłaty</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 15 czerwca 2022 r. powzięła informację o otrzymaniu przez spółkę zależną Spółki – Polenergia Obrót od JMP wezwania do zapłaty kwoty 39.528.578,00 PLN w terminie 7 dni od daty doręczenia wezwania. Spółka poinformowała, że zgłoszone roszczenia są bezzasadne.</p>
23/2022	11 maja 2022 r.	<p><u>Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 11 maja 2022 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Szymona Adamczyka oraz Oresta Nazaruka – na samodzielne trzyletnie kadencje.</p> <p>Ponadto Spółka poinformowała, że z dniem 11 maja 2022 r. wygasa mandat członka Rady Nadzorczej – Adriana Dworzyńskiego.</p>
15/2022	11 kwietnia 2022 r.	<p><u>Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii AA w KDPW</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2022 r. powzięła informację o rejestracji w KDPW 21.358.699 akcji zwykłych na okaziciela serii AA z dniem 12 kwietnia 2022 r. pod kodem ISIN PLPLSEP00013.</p>
14/2022	8 kwietnia 2022 r.	<p><u>Decyzja o dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji zwykłych na okaziciela serii AA do obrotu giełdowego</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 8 kwietnia 2022 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 368/2022 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 21.358.699 akcji zwykłych na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 2 PLN każda z dniem 12 kwietnia 2022 r. pod warunkiem dokonania przez KDPW rejestracji akcji w dniu 12 kwietnia 2022 r. i oznaczenia ich kodem ISIN PLPLSEP00013.</p>
13/2022	5 kwietnia 2022 r.	<p><u>Warunkowa rejestracja akcji serii AA w KDPW</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 4 kwietnia 2022 r. KDPW dokonał warunkowej rejestracji papierów wartościowych Emitenta, tj. 21.358.699 akcji zwykłych na okaziciela serii AA Emitenta pod kodem ISIN PLPLSEP00013, pod warunkiem wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.</p>
12/2022	30 marca 2022 r.	<p><u>Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała o rejestracji w dniu 29 marca 2022 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na skutek emisji akcji zwykłych na okaziciela serii AA w ramach kapitału docelowego.</p>
8/2022	28 lutego 2022 r.	<p><u>Decyzja o dopuszczeniu i wprowadzeniu praw do akcji do obrotu i ustaleniu pierwszego dnia notowania praw do akcji</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 25 lutego 2022 r. zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW 21.358.699 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 2 PLN każde z dniem 2 marca 2022 r. pod warunkiem dokonania przez KDPW rejestracji tych praw do dnia 2 marca 2022 r.</p>
7/2022	24 lutego 2022 r.	<p><u>Warunkowa rejestracja praw do akcji serii AA w KDPW</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 24 lutego 2022 r., KDPW dokonał warunkowej rejestracji papierów wartościowych Emitenta, tj.: 21.358.699 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 2 PLN każda, pod warunkiem ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.</p>
6/2022	22 lutego 2022 r.	<p><u>Zawarcie przez spółki projektowe realizujące projekty morskich farm wiatrowych umów dotyczących preferowanego dostawcy turbin wiatrowych</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Emitent posiada po 50% udziałów, rozwijające – w ramach wspólnego przedsięwzięcia Emitenta i Equinor – projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, podpisały w dniu 22 lutego 2022 r. z Siemens Gamesa Renewable Energy Poland sp. z o.o. oraz Siemens Gamesa Renewable Energy A/S (Denmark) umowy (odrębną dla każdej spółki projektowej) dotyczące preferowanego dostawcy turbin wiatrowych dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III.</p>
5/2022	18 lutego 2022 r.	<p><u>Zawarcie umowy znaczącej dla projektu FW Grabowo</u></p>

		<p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 18 lutego 2022 r. jej spółka zależna – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. rozwijająca projekt FW Grabowo zawarła ze spółką Electrum umowę dotyczącą budowy FW Grabowo o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 44 MW. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 31 grudnia 2023 r.</p>
4/2022	4 lutego 2022 r.	<p><u>Zawarcie umowy znaczącej dla projektu FW Piekło</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 4 lutego 2022 r. jej spółki zależne – Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o., rozwijające projekt FW Piekło zawarły z ONDE umowę dotyczącą budowy FW Piekło o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 13,20 MW. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 r.</p>
2/2022	7 stycznia 2022 r.	<p><u>Zatwierdzenie i publikacja prospektu Spółki</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 27 stycznia 2022 r. KNF zatwierdził prospekt Spółki związanych z ofertą publiczną 21.426.807 akcji serii AA oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz praw do akcji objętych tą ofertą.</p>
1/2022	3 stycznia 2022 r.	<p><u>Przeniesienie własności wszystkich akcji Edison Energia S.A. na Spółkę</u></p> <p>W raporcie bieżącym Spółka poinformowała, że w dniu 3 stycznia 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Edison Energia S.A. zgodnie z postanowienia przedwstępnej umowy sprzedaży akcji (<i>Preliminary Share Purchase Agreement</i>) ze zmianami oraz przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji (<i>Final Share Sale Agreement</i>) dotyczącej sprzedaży Emitentowi przez dotychczasowych akcjonariuszy 100% akcji Edison Energia S.A.</p>

9 OTOCZENIE REGULACYJNE

9.1 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 OZE 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 URE.

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

9.2 Przekształcenie systemu energetycznego w kierunku gospodarki niskoemisyjnej

9.2.1. 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.

Skutkiem powyższego jest przede wszystkim to, że braki energetyczne wypełnione zostaną przez OZE, których dynamiczny rozwój rozpoczął się w 2005 r., wraz z wprowadzeniem systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii – tzw. systemu zielonych certyfikatów, który został zastąpiony systemem aukcyjnym.

Podstawą prawną do zobowiązań Polski w zakresie udziałów energii z OZE w zużyciu energii finalnej brutto do 2030 r. jest Dyrektywa RED II. Dyrektywa RED II wyznaczyła na 2020 r. minimalny 15% całkowity cel OZE dla Polski i potwierdza konieczność dalszego wzrostu udziałów energii z OZE w kolejnej dekadzie. Minimalny cel udziału energii z OZE dla całej Unii Europejskiej w 2030 r. wynosi 32%. Polska przyjęła swój cel na 2030 r. 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 r. Największy wkład w realizację przyjętego celu na 2030 r. 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.

9.2.2. 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 r. Unia Europejska uzgodniła przyspieszenie redukcji emisji CO₂ do 55% do 2030 r., by osiągnąć neutralność klimatyczną w 2050 r. Unijne prawo klimatyczne zaczęło obowiązywać 29 lipca 2021 r. W wyniku porozumienia, prawem obowiązującym w całej wspólnotie stał się plan osiągnięcia neutralności klimatycznej najpóźniej do 2050 r. w całej Unii Europejskiej oraz wspólne ograniczenie do 2030 r. emisji netto gazów cieplarnianych o co najmniej 55% w porównaniu z poziomem z 1990 r. 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.

9.3 System zielonych certyfikatów

9.3.1. Opis regulacji

Przedsiębiorcy wytwarzający energię elektryczną z OZE w instalacjach oddanych do użytku do 2016 r. 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 TGE, stanowiąc dodatkowe źródło przychodu dla podmiotów produkujących energię z OZE.

W 2022 r. na TGE cena średnioważona tzw. zielonych certyfikatów w transakcjach sesyjnych wyniosła 191,80 PLN/MWh. Dnia 12 grudnia 2022 r., cena zielonych certyfikatów wynosiła 191,30 PLN/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 z dnia 13 lipca 2022 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z OZE w 2023 r., określony został poziom tego obowiązku na 2023 r. Zgodnie z rozporządzeniem udział ilościowy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii z OZE wyniesie w 2023 r. 12% (w stosunku do 18,5% w 2022 r.). Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 28 sierpnia 2023 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2024 r. coroczny udział dla zielonych certyfikatów został ustalony na poziomie 5% w 2024 r.

9.3.2. Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Grupa posiada portfel 7 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 227,3 MW, które oparte są na systemie zielonych certyfikatów, zlokalizowanych w okolicach miejscowości: Modlikowice, Łukaszów, Gawłowice, Rajgród, Skurpie, Mycielina oraz Krzęcin. Po stabilizacji cen na rynku świadectw pochodzenia, mającej miejsce od końca 2018 r. do połowy 2021 r. (ok. 130–160 PLN/MWh), w trzecim kwartale 2021 r. rozpoczął się gwałtowny, bezprecedensowy wzrost cen zielonych certyfikatów, który w październiku 2021 r. jednostkowo (na pojedynczych sesjach) osiągnął pułap 300 PLN/MWh. Mając powyższe na uwadze Minister Klimatu i Środowiska zdecydował o znacznym obniżeniu udziału ilościowego energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia, co ma na celu zmniejszenie cen zielonych certyfikatów. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z 13 lipca 2022 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2023 r., wielkość udziału zielonych certyfikatów, w porównaniu do 2022 r., została obniżona z 18,5% do 12%, natomiast dla tzw. błękitnych certyfikatów została utrzymana na poziomie 0,5%. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 28 sierpnia 2023 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2024 r. coroczny udział dla zielonych oraz błękitnych certyfikatów został ustalony na poziomie odpowiednio 5% oraz 0,5% w 2024 r.

W przypadku niektórych przedsiębiorców, którzy korzystali z systemu wsparcia w postaci świadectw pochodzenia, piętnastoletni okres przysługującego im wsparcia zakończył się w czwartym kwartale 2020 r. 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. W 2021 r. zakończyło się otrzymywanie wsparcia w ramach systemu zielonych certyfikatów dla FW Puck.

9.4 Aukcje OZE

9.4.1. Opis regulacji

W 2016 r. wprowadzono nowy system wsparcia dla OZE w postaci aukcji. Data aukcji jest ogłaszana przez Prezesa URE 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 pokrycie ujemnego salda są wypłacane przez Zarządcę Rozliczeń - spółkę celową 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. Dodatnie saldo jest na bieżąco (miesięcznie) rozliczane z przyszłym ujemnym saldem. Saldo rozliczane jest w ramach trzyletnich okresów rozliczeniowych salda, z terminem jego zwrotu do 30 czerwca kolejnego roku – oznacza to, że jeżeli na koniec danego okresu rozliczeniowego całkowite saldo będzie dodatnie, wytwórca będzie zobowiązany do zapłaty wartości dodatniego salda Zarządcy Rozliczeń.

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. Finansowanie systemu wsparcia jest niezależne od budżetu państwa. W 2021 r. opłata ta wynosiła 2,20 PLN/MWh, w 2022 r. 0,9 PLN/MWh, natomiast w 2023 r. stawka opłaty jest zerowa.

W ramach aukcji przeprowadzonych w 2022 r. do sprzedaży przeznaczono nieco ponad 34 TWh energii elektrycznej z OZE o łącznej wartości ponad 14,3 mld PLN, jednak w wyniku ich rozstrzygnięcia łącznie zakontraktowano zaledwie ok. 8,5 TWh (25%) energii elektrycznej o wartości niespełna 2,5 mld PLN (17%). Spośród wszystkich wygranych ofert (204) ponad 96% stanowią instalacje fotowoltaiczne (197), pozostali zwycięzcy to instalacje wiatrowe (5) oraz hydroelektrownie (2). Wszystkie aukcje przeprowadzone w grudniu 2023 r. były dedykowane instalacjom nowym. Największym zainteresowaniem cieszyła się aukcja przeznaczona dla instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych o mocy nie większej niż 1 MW (oznaczona jako AZ/1/2022). Do aukcji przystąpiło 88 wytwórców składając 197 ofert. Wszystkie oferty zostały złożone przez przedsiębiorców inwestujących w instalacje fotowoltaiczne.

Aukcje migracyjne

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. W 2021 r. oraz 2022 r. nie przeprowadzono 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.

9.4.2. 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 r. Grupa zakończyła budowę i uzyskała koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej dla pierwszej w portfelu Grupy farmy wiatrowej, która uzyskała zabezpieczenie w systemie aukcyjnym, wygrywając aukcję w 2019 r., tj. FW Szymankowo o mocy 38,1 MW. Ponadto Grupa ukończyła budowę dwóch projektów farm wiatrowych, które wygrały aukcję OZE w 2019 r. Największy z nich i zarazem jeden z największych w Polsce to projekt FW Dębask o mocy 121 MW. Kolejny projekt to FW Kostomłoty o mocy 27 MW. Dla tych projektów Grupa zaoferowała w aukcji część całkowitego, prognozowanego uzysku energii, zakładając sprzedaż pozostałej energii na warunkach rynkowych.

Z kolei w 2020 r. 15-letnie wsparcie otrzymała FW Piekło o mocy 13,2 MW oraz trzy projekty zakładające budowę 29 instalacji PV o łącznej mocy 29 MW. Ww. projekty PV, które wygrały aukcje, również zostały wybudowane i oddane do użytkowania.

W grudniu 2021 r. w aukcji udział wzięły trzy projekty Grupy: (i) FF Strzelino o łącznej mocy 45,2 MW; (ii) FF Świebodzin I zakładająca budowę 11 instalacji PV o łącznej mocy 10,5 MW; oraz (iii) projekt wiatrowy FW Grabowo o mocy 44,0 MW. Wszystkie ww. projekty uzyskały wsparcie w ramach systemu aukcyjnego. FW Grabowo w lipcu 2023 r. uzyskała pozwolenie na użytkowanie. Zakończenie procesu inwestycyjnego związanego z FW Grabowo, w tym uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej planowane jest na III kwartał 2023 r.

W grudniu 2022 r. 15-letnie wsparcie otrzymał projekt FF Szprotawa, który jest realizowany przez Polenergię Farmę Wiatrową Namysłów sp. z o.o. Projekt FF Szprotawa znajduje się aktualnie w fazie gotowości do budowy. Ostateczna decyzja inwestycyjna w odniesieniu do tego projektu zostanie podjęta w drugiej połowie 2023 r.

9.5 Zmiany regulacyjne dla wsparcia OZE

9.5.1. Opis regulacji

Wprowadzenie nowego systemu wsparcia w postaci aukcji w 2016 r. 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 zasada 10H 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.

Od 2018 r. 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 w dniu 9 marca 2023 r. Sejm przyjął ustawę o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw, zgodnie z którą zliberalizowano zasady dotyczące lokowania lądowych elektrowni wiatrowych – w przypadku lokalizowania, budowy lub przebudowy elektrowni wiatrowej odległość tej elektrowni od budynku mieszkalnego albo budynku o funkcji mieszanej jest równa lub większa od dziesięciokrotności całkowitej wysokości elektrowni wiatrowej, chyba że plan miejscowy określa inną odległość, wyrażoną w metrach, jednak nie mniejszą niż 700 metrów. Warunkiem odległości mniejszej niż 10H będą wyniki przeprowadzonej strategicznej oceny oddziaływania na środowisko wykonywanej w ramach MPZP. Chodzi o analizę wpływ emisji hałasu na otoczenie i zdrowie mieszkańców. Nowelizacja znosi zakaz budowy budynków w pobliżu istniejących wiatraków, wprowadza też minimalne odległości turbin wiatrowych od linii przesyłowych energii elektrycznej. Przepisy zakazują też budowy wiatraków w odległości mniejszej niż 10H od form ochrony przyrody – parków narodowych i krajobrazowych, rezerwatów, obszarów Natura 2000. Ponadto, zgodnie z nowymi przepisami inwestor zaoferuje co najmniej 10% mocy zainstalowanej elektrowni wiatrowej mieszkańcom gminy, którzy korzystaliby z energii elektrycznej na zasadzie prosumenta wirtualnego. Każdy mieszkaniec tej gminy będzie mógł objąć udział nie większy niż 2 kW i odbierać energię elektryczną w cenie wynikającej z kalkulacji maksymalnego kosztu budowy.

Kolejną pozytywną zmianą dla sektora OZE jest wydłużenie dla projektów fotowoltaicznych zarówno tych, które już wygrały aukcję oraz startujących w aukcji po 1 stycznia 2023 r. ustawowego terminu na pierwszą sprzedaż w systemie aukcyjnym do 33 miesięcy (z dotychczasowych 24) i wydłużenie terminu o jaki przekłada ten termin postanowienie o przedłużeniu terminu sprzedaży po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego energii wytworzonej w instalacji odnawialnego źródła energii do 18 miesięcy (z dotychczasowych 12).

Zgodnie z uchwaloną przez Sejm dnia 11 sierpnia 2021 r. nowelizacją Ustawy o OZE, aukcje OZE będą mogły być organizowane do końca 2027 r. Skutkiem przedłużenia okresu, w czasie którego możliwa jest organizacja aukcji OZE, odpowiedniemu przedłużeniu tj. do 30 czerwca 2047 r. ulegnie maksymalny okres, w którym możliwe jest otrzymywanie wsparcia dla instalacji OZE. Pod koniec listopada 2021 r., Komisja Europejska zatwierdziła zgodnie z unijnymi zasadami pomocy państwa przedłużenie istniejącego programu wsparcia produkcji energii elektrycznej z OZE w Polsce. Nowelizacja zmodyfikowała również zasady rozliczania ujemnego i dodatniego salda w ramach kontraktów różnicowych w ten sposób, że rozliczenie dodatniego salda będzie się odbywało na zakończenie każdego trzyletniego okresu rozliczeniowego (przed nowelizacją saldo dodatnie miało się bilansować z saldem ujemnym aż do zakończenia okresu wsparcia aukcyjnego).

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

Na początku grudnia 2021 r., Sejm uchwalił zmianę Ustawy o OZE, wprowadzając dla prosumentów nowy system rozliczeń *net-billing* (regulacje weszły w życie 1 kwietnia 2022 r.). 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 jest prowadzone z wykorzystaniem tzw. depozytu prosumenckiego. 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 może 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 zgłosili przyłączenie mikroinstalacji po 31 marca 2022 r. Dotychczasowi prosumenci i nowi, którzy zdążyli ze zgłoszeniem przyłączenia mikroinstalacji do operatora sieci dystrybucyjnej do 1 kwietnia 2022 r., mogą 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, nowelizacja Ustawy o OZE wprowadziła 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.

9.5.2. Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Energia wytwarzana z wiatru na lądzie

Aktualnie Emitent dysponuje 491,9 MW mocy zainstalowanej na lądzie z roczną produkcją około 1.273 GWh. 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 1500 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 37 MW mocy zainstalowanej w segmencie fotowoltaiki z roczną produkcją około 39,3 GWh. Projekty fotowoltaiczne oddawane do eksploatacji obsiewane są mieszankami traw i łąk kwietnych, w celu zwiększenia bioróżnorodności. Zaangażowanie Emitenta w działania związane z ochroną różnorodności biologicznej na terenie m.in. farm fotowoltaicznych jest bezpośrednio związane z realizacją celów zrównoważonego rozwoju, strategii bioróżnorodności UE, która jest częścią Europejskiego Zielonego Ładu i strategii zrównoważonego rozwoju Emitenta. W portfelu technologicznym Grupy znajduje się projekt o mocy 45,2 MW będący w trakcie budowy. W zaawansowanej fazie rozwoju, tj. gotowe do budowy są 2 projekty o łącznej mocy 82 MW, natomiast 18 kolejnych projektów znajduje się w mniej zaawansowanej fazie rozwoju.

9.6 Energetyka wiatrowa na morzu (*off-shore*)

9.6.1. Opis regulacji

Na Dzień 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 r.*” określiła ambitną ścieżkę budowy rynku morskiej energetyki wiatrowej w Polsce. W pierwszej fazie, tj. do 2030 r. przewidywana jest instalacja 5,9 GW mocy, a dalej – do 2040 r. – budowa łącznie 11 GW. Cele te są skorelowane zarówno z uwarunkowaniami przestrzennymi i środowiskowymi określonymi w planie zagospodarowania obszarów morskich, jak również z możliwościami rozwoju krajowego systemu elektroenergetycznego. Prawdopodobnie, potencjał krajowego rynku MFW może być większy w perspektywie 2050 r. i sięgać ponad 20 GW zainstalowanej mocy. W 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. Przyjęcie regulacji dotyczących inwestycji *off-shore* wpisuje się w główne założenia Europejskiego Zielonego Ładu, czyli programu, którego celem jest osiągnięcie przez Unię Europejską neutralności klimatycznej do 2050 r., oraz w założenia opublikowanej przez Komisję Europejską w listopadzie 2020 r. unijnej strategii na rzecz energii z morskich źródeł odnawialnych. Zakłada ona osiągnięcie neutralności klimatycznej między innymi poprzez zwiększenie mocy morskiej energii wiatrowej do przynajmniej 60 GW do 2030 r. i do 300 GW do 2050 r.

Wsparcie dla inwestycji w zakresie budowy morskich farm wiatrowych

Ustawa o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych 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 URE 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 r., a stosowne decyzje zostały wydane przez Prezesa URE w ustawowym limicie czasu tj. do 30 czerwca 2021 r. Uzyskanie pomocy w ramach pierwszej fazy podlega indywidualnej notyfikacji pomocy publicznej do Komisji Europejskiej. Prezes URE przyznał projektom MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III prawo do pokrycia ujemnego salda tzw. kontraktu różnicowego, zapewniającego cenę za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci, na poziomie nie wyższym niż ustalona przez Ministra Klimatu i Środowiska w rozporządzeniu z dnia 30 marca 2021 r., czyli 319,6 PLN za 1 MWh.

Zgodnie z obecnym brzmieniem Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych aukcje przeprowadza się w: (i) 2025 r. i 2027 r.; (ii) 2028 r. - w przypadku gdy łączna moc zainstalowana elektryczna morskich farm wiatrowych, wynikająca z ofert, które wygrały aukcję w 2027 r., jest mniejsza od maksymalnej mocy zainstalowanej elektrycznej morskich farm wiatrowych określonej dla tego roku kalendarzowego, pod warunkiem że wynosi ona co najmniej 500 MW; oraz (iii) latach innych niż wymienione powyżej, począwszy od 2029 r., w przypadku wydania przez Radę Ministrów rozporządzenia, w którym określi maksymalną łączną moc zainstalowaną elektryczną morskich farm wiatrowych, w odniesieniu do których może zostać przyznane prawo do pokrycia ujemnego salda w drodze aukcji. Obecnie Ustawa o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych przewiduje następującą maksymalną łączną moc zainstalowaną, w odniesieniu do których może zostać przyznane prawo do pokrycia ujemnego salda: w 2025 r. – 2,5 GW oraz w 2027 r. – 2,5 GW. Sejm w lipcu 2023 r. przyjął nowelizację, zgodnie z którą powyższy wolumen ma zostać zwiększony do 12 GW (po 4 GW w latach 2025, 2027 oraz po 2 GW w latach 2029 oraz 2031). Nowelizacja jest obecnie procedowana przez Senat.

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 projektów *off-shore*, tj. 30 lat. Odpowiada on przeciętnemu cyklowi życia projektu morskiej farmy wiatrowej.

Rozporządzenie z dnia 30 marca 2021 r. 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 Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 30 marca 2021 r. 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 ustalono cenę maksymalną za energię

elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci na poziomie 319,6 PLN za 1 MWh („Cena Maksymalna”).

Waloryzacja

Ustawa o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych w pierwotnym brzmieniu przewidywała waloryzację od roku następującego po roku wydania decyzji Prezesa URE o przyznaniu prawa do pokrycia ujemnego salda (w przypadku wydania takiej decyzji w 2022 r., taka waloryzacja miałaby nastąpić w 2023 r. - z pominięciem 2022 r.). Zgodnie ze znowelizowaną Ustawą o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych waloryzacja ma uwzględniać również 2022 r. Nowelizacja przewiduje też możliwość zmiany sposobu rozliczania prawa do pokrycia ujemnego salda, poprzez złożenie przez wytwórcę wniosku o podział tej ceny, który będzie zawierał wskazanie wartości procentowych, określających jaką część ceny maksymalnej będąca podstawą do pokrycia ujemnego salda, powinna być wypłacana w odniesieniu do PLN, a jaka w odniesieniu do EUR (uwzględniając, że część ceny maksymalnej będącej podstawą do obliczania ujemnego salda zostanie zindeksowana ilorazem: a) średniego kursu EUR w miesiącu wytworzenia energii; oraz b) kursu EUR wyznaczonego przez Ministra właściwego do spraw klimatu).

9.6.2. Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Off-shore 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 do 3.000 MW, przy czym w zaawansowanej fazie jest 1.440 MW, we wczesnej fazie jest projekt o maksymalnej mocy 1.560 MW. Szacuje się, że dostarczenie pierwszej energii elektrycznej do sieci wyprodukowanej w ramach tych projektów nastąpi w 2027 r.

Wobec określonego w rozporządzeniu poziomu Ceny Maksymalnej, Grupa wraz z Equinor zdecydowała, że spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. rozwijające projekty MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wystąpią do Prezesa URE o przyznanie wsparcia w ramach fazy pierwszej systemu wsparcia. Prezes URE wydał 4 maja 2021 r. decyzje przyznające ww. spółkom wsparcie. Obecnie trwa proces notyfikacji indywidualnej pomocy publicznej przed Komisją Europejską dla obydwu projektów, który zakończy się wydaniem przez Prezesa URE drugiej decyzji, określającej wysokość ceny energii, po jakiej będzie rozliczane ujemne saldo w projektach. Z przedłożonych przez Spółki wniosków wynika, że powinna to być cena maksymalna, a więc 319,6 PLN/MWh, waloryzowana względem inflacji od 2022 r.

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 URE decyzji określających cenę wsparcia. Realizacja powyższego zobowiązania wymaga poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych.

Ponadto Emitent wraz z Equinor rozważa udział trzeciego z projektów *off-shore*, realizowanego przez spółkę projektową MFW Bałtyk I S.A., w drugiej fazie systemu wsparcia, poprzez uczestnictwo w aukcjach organizowanych zgodnie z postanowieniami Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych. 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.

9.7 Sprzedaż energii

9.7.1. Opis regulacji

Sprzedaż poprzez giełdę energii

Dostawa towarów będących przedmiotem obrotu na giełdzie energii realizowana jest przez całą dobę przez 365 (lub 366) dni w roku. Uczestnikami rynku giełdowego prowadzonego przez TGE (Rynek Towarów Giełdowych – RTG oraz od 1 maja 2020 r. – 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) 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 2022 r. 141.371.527 MWh, co oznacza spadek o 37,2% w stosunku do 2021 r. Wolumen na rynku spot wyniósł 33.026.770 MWh (spadek o 8,9% w porównaniu z rekordowym 2021 r.). Obroty na Rynku Dnia Bieżącego wyniosły 1.977.549 MWh i były niższe o 15,9 proc. r/r. Na Rynku Dnia Następnego obroty wyniosły zaś 31.049.221 MWh (spadek w stosunku do 2021 r. o 8,4%). Na rynku terminowym (RTPE) obroty osiągnęły poziom 108.344.757 MWh, co stanowi spadek o 42,7% w porównaniu z 2021 r.

Transakcje bilateralne

Kontrakty dwustronne zawierane bezpośrednio pomiędzy uczestnikami rynku tworzą tzw. rynek OTC (*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. Średnia cena energii elektrycznej sprzedawanej przez wytwórców w kontraktach dwustronnych w czwartym kwartale 2022 r. wyniosła 532,43 PLN/MWh i była wyższa o 65% od ceny za analogiczny kwartał 2021 r. Łączny wolumen energii w kontraktach zawartych w czwartym kwartale 2022 r. wyniósł natomiast mniej niż 8 TWh i był to poziom najniższy od 12 lat.

Obligo giełdowe

W październiku 2022 r. zniesiono obowiązujące dotychczas oblige giełdowe, tj. obowiązek sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej poprzez rynek giełdowy. Ma to zapewnić przedsiębiorstwom wytwarzającym energię elektryczną swobodę w zakresie wyboru sposobu sprzedaży wyprodukowanej przez siebie energii elektrycznej. Handel na giełdzie w dalszym ciągu będzie się odbywał, przy czym o skorzystaniu z tej formy obrotu będzie decydować każdy uczestnik rynku samodzielnie, stosownie do własnej strategii rynkowej. Przy dalszej konsolidacji sektora wytwórczego w Polsce i braku chęci sprzedaży energii na giełdzie przez dominujące podmioty istnieje ryzyko znacznego spadku płynności na rynkach terminowych i problemów z wyznaczaniem kursów odniesienia.

Umowy cPPA

W związku z dynamicznym wzrostem cen energii obserwuje się wzmożone zainteresowanie długoterminowymi umowami zakupu energii (cPPA), które zapewniają wytwórcom energii z OZE stabilność dochodów, a odbiorcom gwarancję certyfikatu zielonej energii oraz przewidywalność ceny jej zakupu.

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. Model sprzedaży to *pay-as-produce*, produkt ze stałym wolumenem lub *pay-as-consume*. Ceny w zależności od modelu są kalkulowane bez lub z uwzględnieniem tzw. kosztu profilu, zaś wolumen sprzedawanej energii ustalany jest przy wzięciu pod uwagę ewentualnych zmian w warunkach wietrznych.

Umowy cPPA 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 *spot* na rynku hurtowym 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. Umowy cPPA pozwalają wytwórcom na swego rodzaju dywersyfikację ryzyk, ponieważ z jednej strony otrzymują oni w takim kontrakcie cenę wyższą za MWh niż cena z aukcji. Z drugiej strony jednak kontrakt, który podpisują jest zazwyczaj krótszy – obecnie w Polsce jest to okres około 7-10 lat – i zawierany jest z podmiotem, który z punktu widzenia instytucji kredytowych ma zwykle

wiarygodność niższą niż Skarb Państwa (pokrywający ujemne saldo za pośrednictwem Zarządcy Rozliczeń). Obecnie w Polsce obserwuje się coraz większe zainteresowanie tego typu umowami.

W lipcu 2023 r. Sejm uchwalił nowelizację Ustawy o OZE, która wprowadza nowe regulacje dot. umów PPA. Zgodnie z nowelizacją przepisy będą określać katalog postanowień, które powinny zostać uwzględnione w umowie PPA. Wśród nich ustawodawca uwzględnił: strony umowy, miejsce dostarczenia energii do odbiorcy, ilość energii w podziale na okresy umowne, moc umowną oraz warunki wprowadzania jej zmian, rodzaj odnawialnego źródła energii, z którego wytworzono energię elektryczną stanowiącą przedmiot tej umowy oraz cenę, sposób prowadzenia rozliczeń, okres obowiązywania umowy i warunki jej rozwiązania, odpowiedzialność stron za niedotrzymanie warunków umowy. Ponadto, nowelizacja przewiduje konieczność informowania Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki przez wytwórcę o zawarciu umowy PPA. Wytwórca zobowiązany będzie przedstawić strony tej umowy, ilość oraz cenę energii elektrycznej, rodzaj odnawialnego źródła energii oraz okres, na jaki umowa została zawarta. Powyższe zmiany mogą przyczynić się do rozwoju rynku PPA. Nowelizacja jest obecnie procedowana przez Senat.

Linie bezpośrednie

W czerwcu 2023 r. Sejm przyjął nowelizację Prawa Energetycznego, zgodnie z którą przedsiębiorcy, którzy chcą budować linie bezpośrednie, nie będą musieli już występować o stosowną zgodę do Prezesa URE, a jedynie wykonać zgłoszenie, które zostanie zakończone wpisem do prowadzonego przez ten organ rejestru. Do zgłoszenia będą musiały zostać dołączone informacje dotyczące parametrów linii oraz ekspertyza o jej wpływie na sieć elektroenergetyczną – dzięki temu zostanie zachowane bezpieczeństwo jej funkcjonowania. W przypadku pracy wyspowej oraz linii bezpośredniej łączącej jednostkę wytwórczą o mocy do 2 MW, stosowany będzie tryb zgłoszeniowy bez konieczności przedkładania ekspertyzy i gwarantujący wpis na podstawie kompletności i poprawności dokumentacji. Nowelizacja wróciła z poprawkami Senatu do Sejmu.

9.7.2. Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

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

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

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

W ramach ekspansji geograficznej, Grupa rozpoczęła działalność na rynkach energii ukraińskim i węgierskim oraz jest w fazie wejścia na rynek energii w krajach bałtyckich (patrz: pkt 8.5 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)”). Po inwazji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę spółka Polenergia Obrót wstrzymała działalność operacyjną i rozwojową na rynku ukraińskim. Dalsze zaangażowanie spółki Polenergia Obrót na rynku ukraińskim jest zawieszane do czasu zakończenia inwazji na Ukrainę.

9.8 Sektor energetyczny

9.8.1. Opis regulacji

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. Prawo Energetyczne nazywa ich 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 dostarczenia odbiorcom, jest odpowiedzialny za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym, bieżące i długookresowe

bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej.

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 URE 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 lat 50, chyba że przedsiębiorca wnioskuje 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.

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 URE albo ustalane na rynku konkurencyjnym (w przypadku przedsiębiorstw zwolnionych z obowiązku przedstawiania taryf do zatwierdzenia przez Prezesa URE).

Przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy dla energii elektrycznej, ciepła i paliw gazowych, które podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE z własnej inicjatywy lub na żądanie Prezesa URE 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.

9.8.2. Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Sektor wytwarzania

Spółki z Grupy prowadzące działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej podlegają obowiązkowi koncesyjnemu w przypadku posiadania jednostek wytwórczych o mocy elektrycznej zainstalowanej powyżej 1 MWe lub uzyskania wpisu do rejestru wytwórców w małych instalacjach OZE w przypadku jednostek wytwórczych o mocy do 1 MWe, jednak zwolnione są z konieczności zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej.

Sektor dystrybucji

Jedna ze spółek z Grupy – Polenergia Dystrybucja – 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 13 maja 2023 r. weszła w życie nowa taryfa na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej dla Polenergia Dystrybucja. Trwa też realizacja zatwierdzonego III i IV portfela inwestycyjnego na lata 2020-2026 o łącznej wartości 156,4 mln PLN. Do końca drugiego kwartału 2023 r., spółka wydała 55 warunków przyłączenia do sieci, w ramach których zostały podpisane 26 umowy o przyłączenie z których 17 umów dotyczy nowych inwestycji z IV portfela inwestycyjnego. Zrealizowano umowy o przyłączenie oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia w 2023 r. dla 18 inwestycji / etapów inwestycji. Uzyskano rozszerzenie koncesji dla 6 projektów oraz trwają prace w odniesieniu do kolejnych 24.

Aktualnie Polenergia Dystrybucja świadczy usługę dystrybucji i sprzedaży energii do ponad 27.800 klientów na terenie całej Polski, przy rocznym wolumenie dystrybuowanej energii na poziomie 293 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 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).

W dniu 7 listopada 2022 r. URE i pięciu największych OSD: Enea Operator, PGE Dystrybucja, Energa Operator, Tauron Dystrybucja i Stoen Operator podpisali Kartę Efektywnej Transformacji Sieci Dystrybucyjnych Polskiej Energetyki. Jej rolą jest przyspieszenie rozwoju systemu dystrybucyjnego.

W listopadzie 2022 r. w Dzienniku Ustaw opublikowane zostało rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną. Zgodnie z rozporządzeniem stawki opłat dystrybucyjnych będzie się kalkulować z uwzględnieniem kosztów instalowania u odbiorców końcowych liczników zdalnego odczytu. Przepis taki pozwoli operatorom systemów elektroenergetycznych na kalkulowanie stawek opłat dystrybucyjnych z uwzględnieniem kosztów instalacji liczników zdalnego odczytu.

Sejm 16 czerwca 2023 r. uchwalił nowelizację ustawy Prawo energetyczne, zgodnie z którą odbiorcy energii uzyskali możliwość technicznej zmiany sprzedawcy energii elektrycznej w 24 godziny. Gospodarstwa domowe i mikroprzedsiębiorcy, którzy rocznie zużywają mniej niż 100 tys. kWh otrzymali dostęp do narzędzia umożliwiającego im porównywanie ofert sprzedaży energii elektrycznej. Wprowadzono również możliwość zawierania umowy z cenami dynamicznymi energii elektrycznej ze sprzedawcą, który ma ponad 200 tys. odbiorców. Nowelizacja po poprawkach Senatu jest obecnie procedowana przez Sejm.

Sektor ciepłowniczy i sektor gazowy

W sektorze ciepłowniczym Prezes URE 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 URE 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 LNG, Prezes URE 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, 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 dniu 15 września 2022 r. uchwalono Ustawę o Ochronie Odbiorców Ciepła, która została znowelizowana w marcu 2023 r. Zgodnie z jej obecnym brzmieniem ustawa określona kręgowi odbiorców daje gwarancję, że w okresie od 1 października 2022 r. do 31 grudnia 2023 r. maksymalny wzrost cen ciepła systemowego netto nie przekroczy 40% stawek, jakie obowiązywały na dzień 30 września 2022 r. Jeśli cena wytworzenia ciepła jest wyższa niż cena maksymalna, wytwórca otrzyma rekompensatę. Przewidziany w ustawie mechanizm obowiązuje do 31 grudnia 2023 r. Ustawa przewiduje trzy mechanizmy wyznaczania cen ciepła i rozliczeń z odbiorcami – (i) pierwszy z nich zakłada, że całościowa cena energii nie może przekroczyć odpowiednio: 150,95 PLN/GJ dla ciepła wytwarzanego w źródłach opalanych gazem ziemnym lub olejem opałowym; 103,82 PLN/GJ dla ciepła wytwarzanego w pozostałych źródłach; (ii) zgodnie z drugim mechanizmem koszt energii może wzrosnąć maksymalnie o 40% w stosunku do stawek aktualnych na dzień 30 września 2022 r.; (iii) z kolei dla ostatniego systemu bazą mają być taryfy bezpośrednio zatwierdzone przez Prezesa URE. Sprzedawca musi stosować mechanizm, który jest najkorzystniejszy dla odbiorcy. Obecnie trwają konsultacje publiczne projektu Strategii dla ciepłownictwa do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. Przedstawione w strategii założenia wskazują, iż wpisywać się ona powinna w politykę Grupy w zakresie rozwoju źródeł kogeneracyjnych. Grupa zwraca uwagę, iż jednym z przewidywanych celów strategii ma być zwiększenie wykorzystania ciepła odpadowego, co wpłynąć może również na rozwój 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.

W listopadzie 2022 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska zmieniające rozporządzenie Ministra Klimatu z dnia 7 kwietnia 2020 r. w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń z tytułu zaopatrzenia w ciepło. Nowelizacja ta ukierunkowana była w głównej mierze na jednostki kogeneracji, które stosują uproszczony sposób kalkulacji taryf dla ciepła, nie pozwalający na nadążanie za zmianami otoczenia makroekonomicznego w kontekście możliwości pokrycia poprzez taryfę kosztów wytwarzania ciepła. Zdecydowano się na wprowadzenie możliwości czasowego doliczenia do ceny ciepła określonej kwoty, której wysokość zależy od rodzaju wykorzystywanego w jednostce kogeneracji paliwa. Zgodnie z założeniami, doliczenie to ma pozwolić na pokrycie kosztów paliwa, które nie zostały uwzględnione

w cenie referencyjnej ustalonej na podstawie średniej ceny sprzedaży ciepła oraz wskaźnika referencyjnego (w podziale na poszczególne paliwa), ogłoszonych przez Prezesa URE w dniu 31 marca 2022 r.

W dniu 29 grudnia 2022 r. Prezes URE opublikował informację (nr 65/2022) w sprawie zasad i sposobu ustalania oraz uwzględniania w taryfach dla ciepła zwrotu z kapitału (kosztu kapitału) na lata 2023-2025.

Minister Klimatu i Środowiska w 2022 r. przedstawił projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń w obrocie paliwami gazowymi. Proponowane zmiany obejmują uzupełnienie rozporządzenia o elementy doprecyzowujące zasady dokonywania rozliczeń przez przedsiębiorców energetycznych z odbiorcami paliw gazowych oraz ustalania stawek opłat przez przedsiębiorstwa energetyczne oraz doprecyzowaniu treści rozporządzenia w celu ujednolicenia z przepisami rozporządzenia Komisji (UE) 2017/459 z dnia 16 marca 2017 r. ustanawiającego kodeks sieci dotyczący mechanizmów alokacji zdolności w systemach przesyłowych gazu i uchylającego rozporządzenie (UE) nr 984/2013 (rozporządzenie NC CAM) oraz rozporządzenia Komisji (UE) 2017/460 z dnia 16 marca 2017 r. ustanawiającego kodeks sieci dotyczący zharmonizowanych struktur taryf przesyłowych dla gazu (rozporządzenie NC TAR). Projekt od lutego 2022 r. jest na etapie opiniowania.

9.9 Rozwój segmentu gazu i czystych paliw

9.9.1. Opis regulacji

Rynek Mocy

Ustawa o Ryнку Mocy wprowadziła nową usługę świadczoną przez wytwórców na rzecz OSP, 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 mocy).

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 URE.

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. W dniu 31 grudnia 2021 r. zostały opublikowane konkluzje BAT dla LCP (tj. dużych obiektów energetycznego spalania), zaś w marcu 2022 r. zostało opublikowane sprostowanie do polskiej wersji tych konkluzji BAT.

Fit for 55

W ramach implementacji pakietu legislacyjnego „Fit for 55” trwa reforma unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji, której celem jest do 2030 r. redukcja emisji w systemie o 62%. Ciepłownictwo systemowe w Polsce otrzyma wsparcie w zakresie darmowych przydziałów uprawnień po implementacji obecnie procedowanych w ramach EU ETS zmian. Zgodnie z dostępnym projektem nowelizacji dyrektywy uzgodnionej pomiędzy Parlamentem Europejskim a Radą UE, instalacje ciepłownicze będą mogły otrzymać dodatkowy 30-procentowy przydział uprawnień pomiędzy 2026 a 2030 r. Warunkiem otrzymania wsparcia będzie przeznaczenie finansowego ekwiwalentu dodatkowych uprawnień na inwestycje pozwalające w znaczący sposób obniżyć emisje do 2030 r.

Wodór

Ministerstwo Klimatu i Środowiska 21 października 2022 r. skierowało do konsultacji publicznych projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, która ma stanowić część pakietu legislacyjnego zwanego „Konstytucją dla wodoru”, którego głównym celem jest stworzenie ram

regulacyjnych funkcjonowania rynku wodoru, dzięki czemu możliwy będzie rozwój gospodarki wodorowej w Polsce. Zawarte w projekcie ustawy przekrojowe zmiany zakładają m.in. (i) wprowadzenie siatki pojęć koniecznych do rozwoju i funkcjonowania rynku wodoru w Polsce; (ii) uregulowanie zasad koncesjonowania działalności związanej z wodorem; (iii) zaprojektowanie zasad funkcjonowania systemu sieci wodorowych; (iv) wprowadzenie systemowych mechanizmów wsparcia dla prowadzenia działalności badawczo-rozwojowej dla projektów z zakresu technologii wodorowych; (v) propozycję uproszczeń dla podmiotów inwestujących w rozwój systemu wodorowego. Projekt został skierowany do rozpatrzenia przez Komitet Stały Rady Ministrów.

Zgodnie z przyjętą przez Sejm w lipcu 2023 r. nowelizacją Ustawy o OZE (nowelizacja jest obecnie procedowana przez Senat) rozszerzony zostanie katalog nośników energii, dla których mogą być wydawane gwarancje pochodzenia i obejmie m.in. wodór odnawialny. Wprowadzenie gwarancji pochodzenia dla wodoru odnawialnego jest częścią pakietu zmian legislacyjnych w strategicznym dokumencie pn. „Polska Strategia Wodorowa do roku 2030 z perspektywą do roku 2040”.

W czerwcu 2023 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym UE dwa akty delegowane Komisji Europejskiej. Pierwszy to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2023/1184, które zawiera metodologię obliczania śladu węglowego dla bazujących na wodorze paliw określanych jako RFNBO (ang. *renewable fuels of non-biological origin*). Obejmuje ona cały proces począwszy od produkcji energii elektrycznej wykorzystanej do wytworzenia RFNBO aż po transport paliwa do odbiorcy końcowego. Drugi z opublikowanych dokumentów to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2023/1185, które określa konieczne do spełnienia warunki, aby wodór można było uznać za odnawialny. Kryteria określające zasady produkcji zielonego wodoru mają być wdrażane stopniowo z uwzględnieniem okresu przejściowego, który ma obowiązywać do początku 2028 roku. Dzięki przyjętym regulacjom inwestorzy mają otrzymać bezpieczne otoczenie regulacyjne, w którym będą mogli wdrażać projekty związane z produkcją, transportem i konsumpcją wodoru wytwarzanego z udziałem energii odnawialnej. To zaś ma zapewnić osiągnięcie celu wyznaczonego przez Unię Europejską w strategii REPowerEU. Zakłada ona produkcję 10 mln ton zielonego wodoru na terenie UE oraz importowania takiego samego wolumenu na teren Wspólnoty do roku 2030.

9.9.2. Wpływ danej regulacji na branżę producentów energii oraz Emitenta

Od 1 stycznia 2021 r. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna jako uczestnik Rynku Mocy wykonuje obowiązek mocowy. Zgodnie z umową zawartą z PSE 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.

Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wzięła udział we wszystkich dotychczasowych aukcjach głównych rynku mocy na lata dostaw 2021 – 2027. Wielkość zakontraktowanego przez spółkę obowiązku mocowego wyniosła – odpowiednio – 109 MW na 2021 r., 108,8 MW – na 2022 r., 108,6 MW – na 2023 r., po 111 MW na lata 2024 i 2025 oraz po 112 MW na lata 2026 i 2027. Cena zamknięcia w poszczególnych aukcjach na lata dostaw 2021 – 2027 ukształtowała się w przedziale od 172,85 PLN/kW/rok do 406,35 PLN/kW/rok.

Ponadto na bazie umowy SLA Elektrociepłownia Nowa Sarzyna pracuje na rynku energii w sposób dynamiczny dzięki zoptymalizowanemu modelowi operacyjnemu.

W zakładzie Elektrociepłownia Nowa Sarzyna – 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 r. wdrożono w spółce system zarządzania środowiskowego według normy ISO 14001.

Elektrociepłownia Nowa Sarzyna otrzymała wstępne przydziały bezpłatnych uprawnień do emisji na okres od 2021 r. do 2025 r. Ponadto zgodnie z wymogami ustawy z dnia 15 kwietnia 2021 r. 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 Spółkę w 2020 r. z Siemens Energy, trwają prace w zakresie rozwoju gazowych projektów kogeneracyjnych oraz wodorowych.

W lipcu 2021 r., realizując postanowienia ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. 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 r. dla wytwórców uczestniczących w tym roku w programie pomocowym realizowanym na podstawie tej ustawy. W 2020 r. w tym programie

uczestniczyło czterech wytwórców, w tym Elektrociepłownia Nowa Sarzyna. Ogólne saldo środków publicznych przekazanych wytwórcom za 2020 r., z uwzględnieniem otrzymanych przez wytwórców zaliczek i ustalonych korekt wynosi 247,5 mln PLN. W porównaniu do 2019 r. wytwórcy otrzymali o ok. 3% mniejszą kwotę pomocy publicznej. W sierpniu 2021 r. Prezes URE dokonał korekty końcowej kosztów osieroconych za cały okres trwania programu pomocowego dla Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna odwołała się do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów od decyzji Prezesa URE w sprawie korekty końcowej i oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy. Wartość sporu wynosi 13,2 mln PLN, na którą Elektrociepłownia Nowa Sarzyna utworzyła w 2021 r. odpis aktualizujący należności. Od 2021 r. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna nie uczestniczy już w systemie rekompensat.

9.10 Rozwój jednolitego rynku energii elektrycznej

9.10.1. 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 r. 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 2022 r. reguły stanowią pierwszy etap wdrażania zmian na rynku bilansującym, które zostały określone w Polskim Planie Wdrażania przyjętym 14 maja 2020 r. przez Komitet do Spraw Europejskich. Dokument ten zawiera szereg reform, które będą realizowane w perspektywie kilku najbliższych lat.

W 2022 r. uchwalone zostały kolejne zmiany do rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, które wprowadziły ograniczenia w zakresie ustalania cen energii na rynku bilansującym.

9.10.2. 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.

9.11 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 2022 r., nie wystąpiły inne istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym Emitenta niż te opisane w niniejszym rozdziale 9 „*Otoczenie regulacyjne*”.

10 PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

10.1 Podstawowe informacje o Emitencie

Tabela nr 22. Podstawowe informacje o Spółce

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

Źródło: Spółka

* Informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te byłyby włączone do Prospektu przez odniesienie się do nich.

Spółka została utworzona w formie spółki akcyjnej na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 17 lipca 1997 r. sporządzonego w formie aktu notarialnego i wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 50944 na podstawie postanowienia tego Sądu z dnia 21 lipca 1997 r. Obecnie 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 (adres: ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa, Polska).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

10.2 Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki jest określony w pkt 2.1 Statutu. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest: (i) wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną; (ii) wytwarzanie energii elektrycznej; (iii) przesyłanie energii elektrycznej; (iv) dystrybucja energii elektrycznej; oraz (v) handel energią elektryczną.

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).

10.3 Kapitał zakładowy

10.3.1. Struktura kapitału zakładowego

Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 133.604.492 PLN (sto trzydzieści trzy miliony sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dwa złote) i dzieli się na 66.802.246 akcji o wartości nominalnej 2 PLN (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; (xxiii) 24.129.580 Akcji serii Z; oraz (xxiv) 21.358.699 akcji serii AA.

Ogólna liczba głosów w Spółce ze wszystkich Akcji wynosi 66.802.246.

Akcje zostały wyemitowane i w pełni opłacone. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki i są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw.

Od dnia 13 maja 2005 r. Akcje notowane są na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW pod symbolem PEP (kod ISIN: PLPLSEP00013).

Na Dzień Prospektu nie funkcjonują ustalenia mające na celu uczestnictwo pracowników Spółki w kapitale zakładowym Spółki.

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Mansa (jako zastawca) jest stroną dwóch umów zastawu finansowego zawartych z Santander Bank Polska S.A. (jako zastawnikiem), przedmiotem których jest łącznie 2.200.000 akcji Spółki posiadany przez Mansa: (i) umowa zastawu finansowego z dnia 23 grudnia 2022 r., której przedmiotem jest 1.200.000 akcji Spółki, o zawarciu której Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 42/2022 z dnia 28 grudnia 2022 r.; oraz (ii) umowa zastawu finansowego z dnia 7 czerwca 2023 r., której przedmiotem jest 1.000.000 akcji Spółki, o zawarciu której Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 24/2023 z dnia 13 czerwca 2023 r. („**Umowy Zastawów**”). Zgodnie z Umowami Zastawów Mansa zachowała możliwość wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji Spółki.

Na Dzień Prospektu:

- 1) nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- 2) Spółka nie posiada Akcji własnych; Akcji nie posiada również żadna z jej spółek zależnych ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- 3) ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnej ze spółek zależnych nie był przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji; oraz
- 4) nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki, ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami.

Zgodnie z postanowieniami pkt 3.6 Statutu Akcje mogą być umarzone 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.

Zgodnie z pkt 4.1 Statutu Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela w liczbie nie większej niż 21.426.807 o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 42.853.614 PLN (kapitał docelowy). W granicach kapitału docelowego, na podstawie upoważnienia, Zarząd uprawniony jest do dokonania jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem trzech lat od chwili zarejestrowania przez sąd rejestrowy zmiany Statutu dokonanej na mocy uchwały zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 29 z dnia 18 czerwca 2021 r. 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. Na Dzień Prospektu Spółka wyemitowała 21.358.699 akcji w ramach kapitału docelowego.

10.3.2. Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 r. oraz do Dnia Prospektu nie wystąpiły zmiany w zakresie liczby wyemitowanych akcji Spółki oraz wysokości kapitału zakładowego Spółki, poza opisanymi poniżej.

W dniu 18 czerwca 2021 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 29 w sprawie zmiany Statutu i upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej. W dniu 23 września 2021 r. Zarząd podjął uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z pozbawianiem akcjonariuszy prawa poboru. Na mocy przedmiotowej uchwały wyemitowano 21.358.699 akcji zwykłych na okaziciela serii AA. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 29 marca 2022 r.

10.3.3. Podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestracji w KDPW

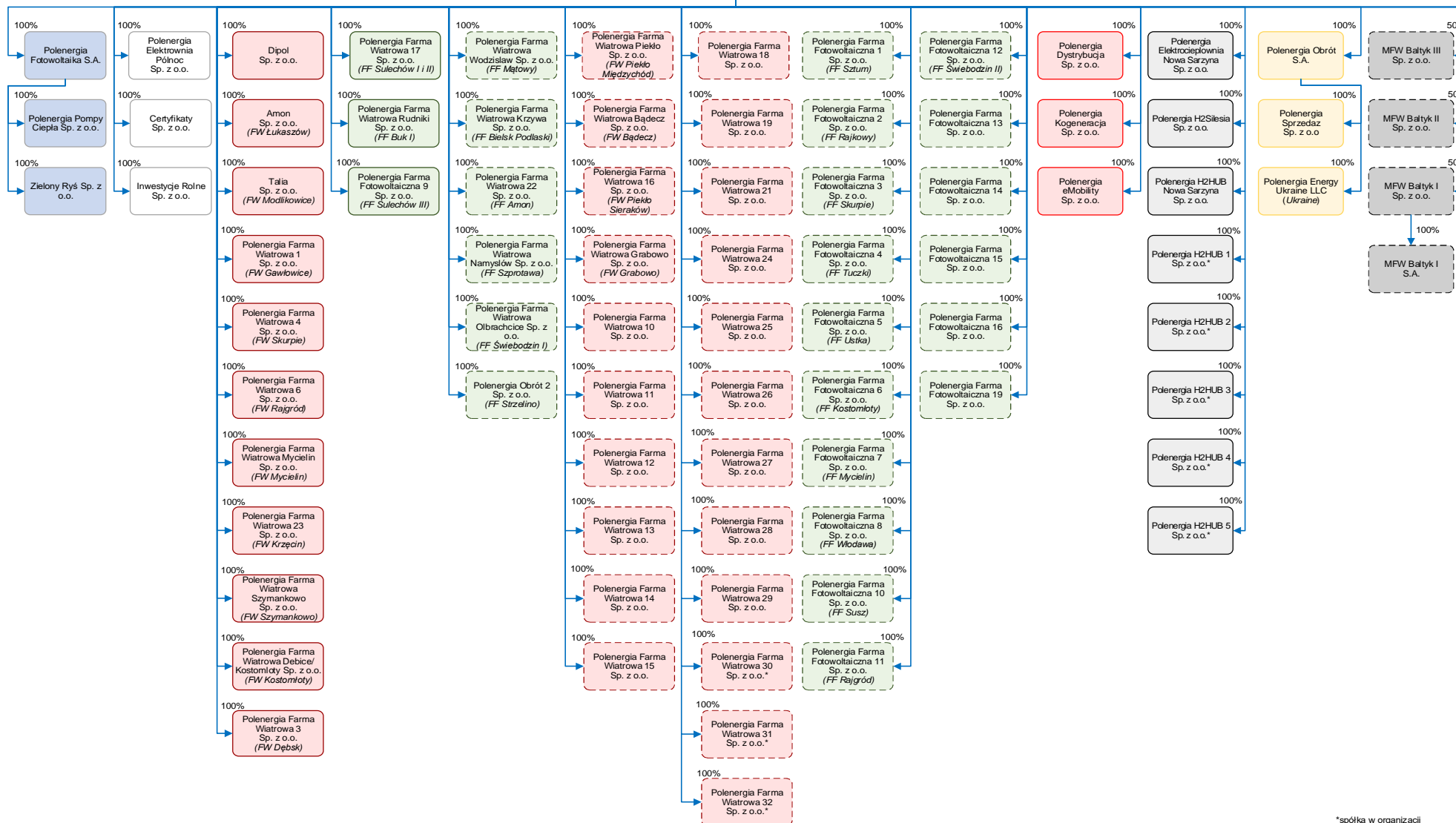
Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku podstawowym GPW, ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz emisji Akcji Oferowanych stanowi uchwała nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 kwietnia 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela z prawem poboru, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia 14 września 2023 r. jako dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”).

Uchwała Emisyjna określa m.in. podstawowe warunki Oferty oraz zawiera upoważnienie Zarządu do podjęcia czynności wymaganych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i Ofertą. Spółka wskazuje, że podwyższenia kapitału zakładowego i Oferta zostaną przeprowadzone na zasadach wskazanych w Uchwale Emisyjnej. Treść Uchwały Emisyjnej została opublikowana w raporcie bieżącym Spółki nr 11/2023 z dnia 3 kwietnia 2023 r. Spółka zwraca uwagę, że podczas nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie zgłoszono sprzeciwu w odniesieniu do Uchwały Emisyjnej.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną ostateczna suma, o jaką miał być podwyższony kapitał zakładowy Spółki oraz ostateczna liczba Akcji Oferowanych, powinna zostać ustalona przez Zarząd. W dniu 24 sierpnia 2023 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie określenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, ustalenia ich Ceny Emisyjnej oraz ustalenia liczby Praw Poboru uprawniających do objęcia jednej Akcji Oferowanej („**Uchwała Zarządu**”) (zob. pkt 15.1 „*Warunki Oferty – Podstawowe informacje o Ofercie*”).

10.4 Struktura Grupy

Polenergia S.A.



*spółka w organizacji

10.5 Informacje o znaczących podmiotach pośrednio zależnych od Emitenta

- 1) Polenergia Dystrybucja 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 przez Prezesa URE.
- 2) Polenergia Obrót 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 i firm zewnętrznych.
- 3) Polenergia Sprzedaż prowadzi działalność sprzedaży energii odnawialnej z farm wiatrowych i fotowoltaicznych Emitenta do odbiorców końcowych. W zależności od rozwoju sprzedaży możliwa będzie również sprzedaż energii wyprodukowanej w farmach wiatrowych i farmach fotowoltaicznych podmiotów spoza Grupy. Celem podstawowym stawionym przed spółką jest alokacja energii ze źródeł Emitenta do klientów końcowych w kontraktach średnio i długoterminowych.
- 4) Polenergia Fotowoltaika S.A. specjalizuje się w projektowaniu, dostarczaniu oraz instalacji paneli fotowoltaicznych oraz pomp ciepła dla klientów indywidualnych jak i biznesowych, jednocześnie posiadając w swojej ofercie usługi montażu magazynów energii, ładowarek do samochodów elektrycznych oraz usługi audytu energetycznego, a także serwisu, monitoringu i optymalizacji energetycznej istniejących instalacji.
- 5) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Szymankowo”.
- 6) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Mycielin”.
- 7) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Gawłowice”.
- 8) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Dębsk”.
- 9) Polenergia - Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FW Skurpie zlokalizowany na terenie gminy Płońnica w powiecie działdowskim w województwie warmińsko-mazurskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Skurpie”.
- 10) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Rajgród”.
- 11) Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FW Piekło zlokalizowany na terenie gmin Kwilczy i Międzychód, w powiecie międzychodzkiem, w województwie wielkopolskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.2 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w eksploatacji – FW Piekło”.

- 12) Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FW Krzęcin zlokalizowany na terenie gminy Krzęcin, w powiecie choszczeńskim, w województwie zachodniopomorskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Krzęcin”.
- 13) Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FW Piekło zlokalizowany na terenie gmin Kwilczy i Międzyzród, w powiecie międzyzgodzkim, w województwie wielkopolskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.2 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Piekło”.
- 14) Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FW Grabowo zlokalizowany na terenie gminy Grabowo, w powiecie kolneńskim, w województwie podlaskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.2 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie budowy – FW Grabowo”.
- 15) Amon, która jest spółką celową realizującą Projekt FW Łukaszów zlokalizowany na terenie gminy Zagrodno w powiecie złotoryjskim w województwie dolnośląskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Łukaszów”.
- 16) Talia, która jest spółką celową realizującą projekt FW Modlikowice zlokalizowany na terenie gminy Zagrodno w powiecie złotoryjskim w województwie dolnośląskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Modlikowice”.
- 17) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Puck”.
- 18) 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 pkt 8.3.1 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) – Farmy wiatrowe na lądzie (on-shore) w fazie eksploatacji – FW Kostomłoty”.
- 19) 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 pkt 8.5 „Opis działalności – Farmy wiatrowe na morzu (off-shore)”.
- 20) Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, 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 pkt 8.6.1 „Opis działalności – „Obszar „Wytwarzanie energii z gazu i czystych paliw (w tym technologie wodorowe)” – Gaz”.
- 21) Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FF Buk I zlokalizowany na terenie gminy Buk w powiecie poznańskim w województwie wielkopolskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.4.1 „Opis działalności – Obszar „Farmy fotowoltaiczne – Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji – FF Buk I”.
- 22) Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekty FF Sulechów I oraz FF Sulechów II zlokalizowane na terenie gminy Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. Projekty szczegółowo opisano w pkt 8.4.1 „Opis działalności – Obszar „Farmy fotowoltaiczne – Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji – FF Sulechów I” oraz 8.4.1 „Opis działalności – Obszar „Farmy fotowoltaiczne – Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji – FF Sulechów II”.
- 23) Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o., która jest spółką celową realizującą projekt FF Sulechów III, zlokalizowany na terenie gminy Sulechów w powiecie zielonogórskim w województwie lubuskim. Projekt szczegółowo opisano w pkt 8.4.1 „Opis działalności – Obszar „Farmy fotowoltaiczne – Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji – FF Sulechów III”.

11 ZARZĄDZANIE I ŁAD 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 Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

11.1 Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

11.1.1. Skład

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu (w przypadku Zarządu wieloosobowego), powoływanych, odwoływanych i zawieszanych przez Radę Nadzorczą. O liczbie członków Zarządu powoływanych na daną kadencję decyduje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach Zarządu przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

11.1.2. 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, z tym zastrzeżeniem, że sprawy wykraczające poza Zwyczajny Tryb Działalności (w rozumieniu Statutu) wymagają zatwierdzenia uchwałą Zarządu.

11.1.3. Sposób działania Zarządu

Zarząd działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu 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 (z zastrzeżeniem art. 5.11.4. Statutu).

W przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje jedyny członek Zarządu działający samodzielnie. W przypadku gdy Zarząd składa się z więcej niż jednego członka, Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Spółki.

Zarząd może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia w trybie głosowania pisemnego, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrazili zgodę na taki tryb podjęcia uchwały i zostali poinformowani o treści projektów uchwał. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się 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 czterech członków.

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

Tabela nr 23. Podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Dzień Prospektu.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Rok powołania na bieżącą kadencję na poziomie Emitenta	Rok upływu kadencji*
Michał Michalski	50	Prezes Zarządu	2021	2024
Tomasz Kietliński	39	Wiceprezes Zarządu	2021	2024
Piotr Maciołek	48	Członek Zarządu	2021	2024
Iwona Sierżęga	47	Członkini Zarządu	2021	2024

* Przy uwzględnieniu, że zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Źródło: Spółka

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

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: Polenergia S.A., ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa, Polska.

11.1.4. Życiorysy zawodowe członków Zarządu

dr Michał Michalski

Ekspert z międzynarodowym doświadczeniem operacyjnym w budowaniu wartości spółek z sektora energetycznego. Z Grupą związany od 2012 r., gdzie nadzoruje portfel inwestycyjny grupy kapitałowej Polenergia w zakresie strategii i rozwoju biznesu, fotowoltaiki, a przede wszystkim obszary energetyki wiatrowej. Od 2001 r. 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 r. uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu nt. teorii wartości przedsiębiorstwa dla akcjonariuszy.

Tomasz Kietliński

Z Grupą związany od 2011 r. Od 2020 r. pełni funkcję członka Zarządu i dyrektora finansowego, którą od 2021 r. łączy z funkcją wiceprezesa Zarządu. W poprzednich latach kierował pracą działu corporate finance i kontroingu 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 Spółki 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 FCT i jest członkiem Stowarzyszenia Skarbników Korporacyjnych w Wielkiej Brytanii (*Association of Corporate Treasurers*).

Piotr Maciołek

Z Grupą związany od 2004 r. Od 2016 r. w Grupie pełni funkcję Chief Operating Officer i odpowiada za prowadzenie oraz utrzymanie i eksploatację wszystkich operacyjnych projektów. W latach 2008 - 2016 odpowiadał w Grupie 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 2001 r. 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. Od 2019 r. pełni rolę członka Zarządu 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 r. 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 oraz 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.

11.1.5. 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 współnikami.

Tabela nr 24. Funkcje pełnione przez członków Zarządu w ciągu ostatnich pięciu lat.

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Iwona Sierżęga	Polenergia Kogeneracja	Członkini Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Członkini Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Fotowoltaika S.A.	Członkini Rady Nadzorczej	Tak
	Dipol sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Talia	Członkini Zarządu	Tak
	Amon	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Silesia sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub Nowa Sarzyna sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub 1 sp. z o.o.*****	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub 2 sp. z o.o.*****	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub 3 sp. z o.o.*****	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub 4 sp. z o.o.*****	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub 5 sp. z o.o.*****	Członkini Zarządu	Tak
	Green Stone Solutions sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna	Prezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	MFW Bałtyk II sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	MFW Bałtyk III sp. z o.o.	Członkini Zarządu	Nie
	Wałbrzyska Elektrownia Wodorowa „Victoria” sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Elektrownia Mercury sp. z o.o.)	Członkini Zarządu	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o.)	Członkini Zarządu	Nie
	Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 sp. z o.o. w likwidacji*	Członkini Zarządu, Likwidator	Nie
	Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sp. z o.o. w likwidacji**	Członkini Zarządu	Nie
Tomasz Kietliński	MFW Bałtyk I sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk II sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk III sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Fotowoltaika S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 11 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 12 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 13 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 14 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 15 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 18 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 19 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub Nowa Sarzyna sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Farma Wiatrowa 20 sp. z o.o.)	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub 1 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 21 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 24 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 25 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 26 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 27 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 28 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 29 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 30 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Farma Wiatrowa 31 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 32 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia H2Silesia sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Farma Fotowoltaiczna 17 sp. z o.o.)	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Mansa	Członek Zarządu	Nie
	Green Stone Solutions sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	MFW Bałtyk I S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sp. z o.o. w likwidacji**	Członek Zarządu Likwidator	Nie
	Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o.)	Członek Zarządu	Nie
	Wałbrzyska Elektrownia Wodorowa „Victoria” sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Elektrownia Mercury sp. z o.o.)	Członek Zarządu	Nie
Piotr Maciołek	Polenergia Elektrownia Północ sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia eMobility	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Kogeneracja	Prezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 10 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 11 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 12 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 13 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 14 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 15 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Farma Wiatrowa 18 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 19 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia H2Hub Nowa Sarzyna sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Farma Wiatrowa 20 sp. z o.o.)	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 21 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 24 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 25 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 26 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 27 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 28 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 29 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 30 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 31 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 32 sp. z o.o.*****	Członek Zarządu	Tak
	Dipol sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Talia	Członek Zarządu	Tak
	Amon	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia H2Silesia sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Farma Fotowoltaiczna 17 sp. z o.o.)	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót 2	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Obrót	Członek Zarządu	Nie
	Polenergia Fotowoltaika S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe sp. z o.o. w likwidacji***	Wiceprezes Zarządu, Likwidator	Nie
	Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sp. z o.o. w likwidacji**	Wiceprezes Zarządu, Likwidator	Nie
	Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o.)	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Wałbrzyska Elektrownia Wodorowa „Victoria” sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Elektrownia Mercury sp. z o.o.)	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Tamford Investments sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
Michał Michalski	MFW Bałtyk I sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk II sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk III sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Farma Wiatrowa 10 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Elektrownia Północ sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Kogeneracja	Członek Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót 2	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Polenergia Obrót	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Polenergia Fotowoltaika S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Mansa	Prezes Zarządu, Członek Zarządu	Nie
	Green Stone Solutions sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 sp. z o.o. w likwidacji*	Wiceprezes Zarządu, Likwidator	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	GEO KLETNIA sp. z o.o. w likwidacji (dawniej: GEO KLETNIA sp. z o.o.)****	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Grupa PEP - Projekty Energetyczne 2 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Bioelektrownia 2 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 22 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Polenergia eMobility sp. z o.o. (dawniej: PPG Polska sp. z o.o.)	Prezes Zarządu	Nie

* Likwidacja na podstawie uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji z dnia 6 października 2020 r. zakończona wykreśleniem z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 3 stycznia 2022 r.

** Likwidacja na podstawie uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji z dnia 15 stycznia 2021 r. zakończona wykreśleniem z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 3 stycznia 2022 r.

*** Likwidacja na podstawie uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji z dnia 24 stycznia 2019 r. zakończona wykreśleniem z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 28 listopada 2019 r.

**** Likwidacja na podstawie uchwały nr 12 zwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 19 grudnia 2019 r. zakończona wykreśleniem z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 1 września 2021 r.

*****Spółka w organizacji

Źródło: Spółka

11.2 Rada Nadzorcza

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

11.2.1. Skład Rady Nadzorczej

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

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- 1) 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:
 - (a) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego co najmniej 22,80% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania trzech członków Rady Nadzorczej;
 - (b) 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;

- (c) 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;
- 2) członkowie Rady Nadzorczej, którzy nie zostaną powołani w sposób opisany powyżej, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów przez wszystkich akcjonariuszy, z zastrzeżeniem postanowień Statutu opisanych poniżej w pkt 11.2.2 „Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności”.

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.

11.2.2. Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Zgodnie z postanowieniami art. 5.4.1 Statutu, tak długo jak Spółka będzie spółką publiczną w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, w skład Rady Nadzorczej będzie wchodziło dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach („**Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej**”).

Zgodnie z postanowieniami Statutu, każdy akcjonariusz Spółki może zgłaszać kandydatów na Niezależnych Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem jednak, że taki Niezależny Członek Rady Nadzorczej nie może, bezpośrednio lub pośrednio, w żadnym momencie być zaangażowanym, współpracować lub czerpać korzyści z działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki lub jakiegokolwiek spółki zależnej, ani być powiązany z jakimkolwiek podmiotem lub osobą prowadzącą taką działalność konkurencyjną.

Każdy Akcjonariusz Uprawniony posiadający co najmniej 20% Akcji będzie wyłączony z wykonywania prawa głosu nad powołaniem jednego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej (takie wyłączenie nie dotyczy powołania drugiego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, i dla uniknięcia wątpliwości, takie wyłączenie wygasa z chwilą, gdy udział danego Akcjonariusza Uprawnionego spadnie poniżej 20% Akcji).

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie powoła Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w sposób opisany powyżej, wyłączenie prawa głosu, o którym mowa powyżej, nie ma zastosowania do powołania takiego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej na każdym kolejnym Walnym Zgromadzeniu, dopóki taki Niezależny Członek Rady Nadzorczej nie zostanie powołany.

Na Dzień Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, dwóch członków Rady Nadzorczej (Orest Nazaruk i Szymon Adamczyk) spełnia określone powyżej kryteria niezależności. Więcej informacji na temat Niezależnych Członków Rady Nadzorczej znajduje się poniżej w pkt 11.2.5 „*Komitety Rady Nadzorczej – Komitet Audytu*”.

11.2.3. Uprawnienia Rady Nadzorczej

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, w szczególności do kompetencji Rady Nadzorczej należy: (a) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu; (b) powoływanie, odwoływanie i ustalanie liczby członków Zarządu; (c) uchwalanie i zatwierdzanie regulaminu Zarządu; (d) uchwalanie i zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej; (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 oraz (h) wyrażanie zgody na czynności opisane w artykułach 5.5-5.7 Statutu Spółki.

11.2.4. Sposób działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz regulaminu Rady Nadzorczej, który może być uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, dokonywać rewizji stanu majątku

Spółki oraz żądać od Zarządu, prokurentów i osób zatrudnionych w Spółce, na podstawie umowy o pracę lub wykonujących na rzecz Spółki w sposób regularny określone czynności na podstawie umowy o dzieło, umowy zlecenia albo innej umowy o podobnym charakterze, sporządzenia lub przekazania wszelkich informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień dotyczących Spółki, w szczególności jej działalności lub majątku. Przedmiotem żądania mogą być również posiadane przez organ lub osobę obowiązującą informacje, sprawozdania lub wyjaśnienia dotyczące spółek zależnych oraz spółek powiązanych.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków obecnych na danym posiedzeniu z wyjątkiem:

- 1) Spraw Zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej – 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
- 2) Ograniczonych Spraw Zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej – 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;

z zastrzeżeniem, że dopóki osoba powołana przez Mansa do Rady Nadzorczej pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej, a inna osoba (inne osoby) powołane przez Mansa głosują odmiennie od przewodniczącego Rady Nadzorczej w Sprawie Zastrzeżonej dla Rady Nadzorczej lub Ograniczonej Sprawie Zastrzeżonej dla Rady Nadzorczej, do zatwierdzenia danej Sprawy Zastrzeżonej dla Rady Nadzorczej lub Ograniczonej Sprawy Zastrzeżonej dla Rady Nadzorczej wymagany będzie głos popierający osoby powołanej przez Mansa do Rady Nadzorczej pełniącej funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane i odbywają się w miarę potrzeb, przy czym co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w terminie dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Członków Rady Nadzorczej zawiadamia się o posiedzeniach za pośrednictwem poczty elektronicznej (wysłanej z włączoną opcją żądania raportu doręczenia), na co najmniej pięć dni roboczych przed danym posiedzeniem Rady Nadzorczej. Krótszy okres zawiadomienia jest dopuszczalny, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej będą obecni na posiedzeniu. Do zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej dołącza się porządek obrad określający przedmiot posiedzenia oraz wszelkie istotne materiały i dokumenty niezbędne do jego odbycia.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w formie pisemnej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności przez zastępcę przewodniczącego Rady Nadzorczej, 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.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu wideokonferencji lub przy wykorzystywaniu podobnych środków komunikacji elektronicznej udostępnianych przez Spółkę, w sposób umożliwiający wzajemne słyszenie się wszystkich uczestników z ramienia Rady Nadzorczej biorących udział w posiedzeniu.

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.

Ani przewodniczącemu Rady Nadzorczej ani jego zastępcy nie przysługuje dodatkowy ani rozstrzygający głos.

11.2.5. 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) Szymon Adamczyk – Członek Komitetu Audytu.

Orest Nazaruk oraz Szymon Adamczyk 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.

Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania Komitetu Audytu, Komitet Audytu będzie się składał przynajmniej z trzech członków, z których większość (w tym przewodniczący) będzie spełniała kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach, w Statucie oraz w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Ponadto, przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność.

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.

Pracami Komitetu Audytu kieruje przewodniczący Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu sprawuje nadzór nad realizacją zadań Komitetu Audytu. Komitet Audytu odbywa posiedzenia tak często jak jest to konieczne, nie rzadziej jednak niż dwa razy w ciągu roku, przed opublikowaniem sprawozdania półrocznego i rocznego. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Posiedzenia Komitetu Audytu zwołuje i przewodniczy im przewodniczący Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu ma obowiązek zwołać posiedzenie Komitetu na wniosek członka Komitetu Audytu lub na wniosek przewodniczącego Rady Nadzorczej. Komitet Audytu może zaprosić lub zażądać udziału w posiedzeniu określonych członków Zarządu, pracowników Spółki, jej zewnętrznych doradców lub ekspertów.

Z zastrzeżeniem zadań Komitetu Audytu wymienionych powyżej, Komitet Audytu wykonuje swoje zadania przez przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w celu przygotowania decyzji podejmowanych przez samą Radę Nadzorczą. Rekomendacje Komitetu Audytu przyjmuje w formie uchwał. Do ważności uchwał Komitetu Audytu wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jego członków oraz zaproszenie wszystkich członków Komitetu Audytu. Komitet Audytu podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. Członkowie Komitetu Audytu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Komitetu Audytu, jak również w trybie pisemnym (obiegowo) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Dla ważności uchwał

podejmowanych w trybie pisemnym (obiegowo) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość wymagane jest powiadomienie wszystkich członków Komitetu Audytu o treści uchwały i jej podpisanie przez większość członków Komitetu Audytu.

Z posiedzeń Komitetu Audytu sporządzany jest protokół. Protokół podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Komitetu Audytu. Protokół z posiedzenia Komitetu Audytu wraz z podjętymi na nim uchwałami przewodniczący Komitetu Audytu przekazuje przewodniczącemu Rady Nadzorczej niezwłocznie po jego podpisaniu.

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. Komitet Audytu powinien pozostawać w stałym kontakcie z biegłym rewidentem Spółki. 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.

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 Audytu składa Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności przynajmniej raz na pół roku, w terminie zatwierdzania sprawozdań finansowych rocznych i półrocznych.

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; oraz
- 3) Thomas O'Brien.

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. 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.

11.2.6. Audyt wewnętrzny i kontrola

W Spółce nie funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za audyt wewnętrzny.

Systemy identyfikacji, monitorowania i zmniejszania ryzyk nierozzerwalnie związanych z działalnością Spółki oraz regulacje wewnętrzne w tym polityki i procedury zwiększające bezpieczeństwo funkcjonowania Grupy, są na bieżąco dostosowywane do sytuacji i potrzeb Spółki. Mechanizmy kontrolne są przypisane do zidentyfikowanych ryzyk i implementowane we właściwych obszarach działalności. 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 – wiceprezesa 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.

11.2.7. 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.

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.

11.2.8. Zarządzanie ryzykiem

Spółka utrzymuje system zarządzania ryzykiem odpowiedni do wielkości Spółki, a także rodzaju oraz skali prowadzonej działalności. System zarządzania ryzykiem obejmuje kluczowe obszary działalności, podlega stałemu monitorowaniu i procesowi ciągłego doskonalenia. W ramach systemu zarządzania ryzykiem utrzymywany i doskonalony jest system kontroli wewnętrznych, mających na celu mitygację ryzyk do poziomu akceptowalnego przez Zarząd.

Za wdrożenie i utrzymanie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem odpowiada Zarząd, który ustanowił politykę zarządzania ryzykiem. Ponadto, w styczniu 2023 r. w ramach Spółki został utworzony Dział Kontroli Wewnętrznej i Zarządzania Ryzykiem, którego zadaniem jest przeprowadzanie półrocznych przeglądów czynników ryzyka w organizacji. Raportowanie czynników ryzyka odbywa się bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza w ramach stałego nadzoru nad działalnością Spółki monitoruje wszystkie kluczowe obszary ryzyk. Monitorowanie oparte jest o półroczne raporty oraz informacje, sprawozdania, prezentacje oraz opinie okresowo dostarczane Radzie Nadzorczej przez Zarząd i osoby odpowiedzialne za koordynację procesu.

Ponadto, w Spółce funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem rynkowym – Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, działający w oparciu o przyjęty przez Zarząd regulamin.

Kluczowe obszary ryzyka Spółki obejmują: (i) ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym; (ii) ryzyko wprowadzenia przepisów prawa, które miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy; (iii) ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych; (iv) ryzyko związane z koniecznością spełnienia wymogów przewidzianych przez przepisy dotyczące ochrony środowiska; (v) ryzyko konkurencyjności projektów OZE rozwijanych przez Grupę; (vi) ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów; (vii) ryzyko związane z regulacjami polskiego rynku energii; (viii) ryzyko dotyczące sporów sądowych z PKH, Tauron, Eolos oraz JMP; (ix) ryzyko zmiany cen surowców; (x) ryzyko zmian prawa dotyczącego systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych („rynek mocy”) oraz systemu wsparcia dla OZE; (xi) ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu; (xii) ryzyko niezatwierdzenia taryf przez Prezesa URE, bądź ich zatwierdzenie z opóźnieniem; (xiii) ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów i ich nadpodaży; (xiv) ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników; (xv) ryzyko związane z umowami dzierżawy nieruchomości zawartymi przez podmioty z Grupy; (xvi) ryzyko odstąpienia od realizacji nowych projektów; (xvii) ryzyko niezrealizowania lub wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych; (xviii) ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa; (xix) ryzyko zmiany kursów walutowych; (xx) ryzyko zmienności rynkowych cen gazu ziemnego; (xxi) ryzyko

zmienności rynkowych cen energii elektrycznej; (xxii) ryzyko zmiany stóp procentowych; oraz (xxiii) ryzyko wpływu niekorzystnych warunków pogodowych na produkcję energii elektrycznej przez projekty eksploatowane przez Grupę. Szczegółowy opis obszarów ryzyka dla Spółki i Grupy opisano w pkt 2.1 „Czynniki ryzyka – Czynniki związane z działalnością Spółki”.

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.

11.2.9. 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.

Tabela nr 25. Podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Dzień Prospektu.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Rok powołania na bieżącą kadencję na poziomie Emitenta	Rok upływu kadencji*
Dominika Kulczyk**	46	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	2021	2024
Thomas O'Brien**	55	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2021	2024
Szymon Adamczyk	54	Członek Rady Nadzorczej	2022	2025
Orest Nazaruk	50	Członek Rady Nadzorczej	2022	2025
Jacek Santorski **	72	Członek Rady Nadzorczej	2022	2025
Ignacio Paz-Ares Aldanondo**	34	Członek Rady Nadzorczej	2021	2024
Hans E. Schweickardt**	78	Członek Rady Nadzorczej	2021	2024
Emmanuelle Rouchel**	49	Członek Rady Nadzorczej	2021	2024

* Przy uwzględnieniu, że zgodnie z art. 386 § 2 w związku z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

** Następujący członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani w wykonaniu uprawnień osobistych na podstawie art. 5.4.2 lit. a pkt (i) Statutu: (i) członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Mansa: Dominika Kulczyk, Hans E. Schweickardt oraz Jacek Santorski; oraz (ii) członkowie Rady Nadzorczej powołani przez BIF: Emmanuelle Rouchel, Ignacio Paz-Ares Aldanondo oraz Thomas O'Brien.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Adres służbowy wszystkich członków Rady Nadzorczej to: Polenergia S.A., ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa, Polska.

11.2.10. 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 r. 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, ogólnoswiatowej inicjatywy zrzeszającej młodych liderów. Kawaler Orderu Uśmiechu.

Thomas Joseph O'Brien

Thomas O'Brien jest partnerem zarządzającym i dyrektorem generalnym grupy Brookfield zajmującej się energią odnawialną i jest odpowiedzialny za prowadzenie i rozwój działalności w Europie. Thomas O'Brien dołączył do Brookfield w 2014 r., po przejęciu irlandzkiej spółki Bord Gaís Energy zajmującej się energią odnawialną i od tego czasu pełnił szereg funkcji w grupie Brookfield, pełniąc funkcję dyrektora finansowego dla europejskiego biznesu energii odnawialnej. Przed rozpoczęciem pracy w Brookfield, Thomas O'Brien pełnił

szereg funkcji w Spółce. Thomas O'Brien zajmował wysokie stanowiska handlowe i finansowe w kilku organizacjach. Posiada również tytuł Fellow of Chartered Accountants Ireland.

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 r.) 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 r. we Frankfurcie, kiedy to pełnił funkcję CEO Giełdy. Uczestniczył czynnie w fuzji EEX z inną niemiecką giełdą LPX.

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 Emmanuelle 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.

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 r. i pełnił szereg funkcji inwestycyjnych w Grupie ds. Energii Odnawialnej Brookfield w Europie. Obecne stanowisko zajmuje od 2019 r. Przed rozpoczęciem pracy w Brookfield, Ignacio Paz-Ares Aldanondo był analitykiem bankowości inwestycyjnej w Citi. Ignacio Paz-Ares Aldanondo ukończył prawo i studia biznesowe na Universidad Autonoma de Madrid.

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 zastępca 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: 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 m.in. z zakresu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, zarządzania strategicznego, restrukturyzacji przedsiębiorstw, zarządzania ryzykiem z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w gazownictwie i energetyce.

Szymon Adamczyk

Szymon Adamczyk rozpoczął karierę zawodową w spółce Huta Ferrum S.A. w 1992 r., w latach 1993-2000 był zatrudniony w spółce na stanowisku kierownika oddziału samochodowego, specjalisty oraz starszego specjalisty ds. handlowych. W latach 2000-2002 był kierownikiem działu sprzedaży, a następnie dyrektorem ds. sprzedaży i specjalistą ds. sprzedaży w spółce Marek Myśliwiec sp. z o.o. Od grudnia 2002 r. Szymon Adamczyk związany jest z Alumetal S.A. rozpoczynając pracę na stanowisku dyrektora handlowego, od 2003 r. był członkiem zarządu i dyrektorem handlowym, a w latach 2009-2013 wiceprezesem zarządu. Od lutego 2013 r. do września 2018 r. pełnił funkcję prezesa zarządu we wszystkich polskich spółkach grupy Alumetal. Ponadto, Pan Szymon Adamczyk pełni funkcję członka rady nadzorczej w spółkach U-Cont sp. z o.o. od 2011 r., a od 2019 r. w Torpol S.A. Szymon Adamczyk jest absolwentem Politechniki Śląskiej im. Wincentego Pstrowskiego w Gliwicach, a także ukończył podyplomowe studium zarządzania Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Jacek Santorski

Ukończył studia na Wydziale Psychologii Uniwersytetu Warszawskiego. Dyplom magistra uzyskał w 1974 r. W latach 1981-1985 odbył i ukończył studia doktoranckie na Wydziale Psychologii Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 70 i 80 pracował jako psychoterapeuta, najpierw w Zespole Psychiatrycznej Opieki Zdrowotnej Warszawie, a następnie w ramach autorskiej pracowni związanej ze strukturami Polskiego Towarzystwa Psychologicznego. Uzyskał certyfikaty psychoterapeuty i superwizora psychoterapii PTP. Jednocześnie odbywał intensywne szkolenia w ośrodkach psychoterapii i rozwoju za granicą. W 1991 r. zarejestrował jednoosobową działalność dedykowaną konsultacjom psychologicznym, pod nazwą Inner House, aktywną do dziś. Od lat 90 aktywnie współpracował jako konsultant z właścicielami i zarządami powstających w Polsce firm oraz podmiotów zagranicznych, zwłaszcza z branży farmaceutycznej, FMCG i bankowości. W firmie Chiltan Consultancy prowadził Instytut Psychologii Biznesu. W latach 1991-2006 współprowadził Wydawnictwo Jacek Santorski and CO oraz prywatny ośrodek psychoterapii Laboratorium Psychoedukacji. Udziały przekazał wspólnikom. W lipcu 2006 r. założył z Dominiką Kulczyk Grupę Firm Doradczych VALUES, w której współprowadzi działalność do dziś, z udziałami 49% w spółkach komandytowych i z o. o. oraz jako prezes zarządu. Flagowym produktem Values jest autorska Akademia Psychologii Przywództwa realizowana w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej od 12 lat. Jacek Santorski jest dyrektorem programowym tego projektu. W czerwcu 2012 r. powołany jako przedstawiciel biznesu do Rady Gospodarczej przy premierze Tusku. W latach 2001-2004 był członkiem rady nadzorczej Euro Banku, a w latach 2018-2021 firmy Netguru. Od początku lat 90 aktywny w mediach, autor 10 książek, wysoko ceniony w środowisku biznesowym i mediach społecznościowych jako mentor.

11.2.11. 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 wspólnikami.

Tabela nr 26. Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w ciągu ostatnich pięciu lat

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Brookfield Renewable Spain Services, S.L.	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable European Development Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Proton Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Kishoa, S.L.	Dyrektor	Tak
	Proasego Energias Alternativas, S.L.	Dyrektor	Tak
	Terp Spanish Holdco, S.L.	Dyrektor	Tak
	Saeta Yield S.A.U.	Dyrektor	Tak
	X-Elio Renewables, S.L.U.	Dyrektor	Tak
Emmanuelle Rouchel	Brookfield Renewable Europe Services Limited	Dyrektor	Tak
	Armadale Wind Farm Limited	Dyrektor	Tak
	BfGTF Helios Holdings II Limited	Dyrektor	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	BGTF Oxford Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Helios Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Rembrandt Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Proton Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF UK Development Limited	Dyrektor	Tak
	BIF IV UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BRE Colombia UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BREP UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable European Development Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable Ireland Services Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable Power Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable UK Hydro II Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable UK Hydro Limited	Dyrektor	Tak
	Wind Development Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Master Bif IV UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Norrington Solar Farm Limited	Dyrektor	Tak
	Terraform Power UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable Europe Asset Management GmbH	Dyrektor Zarządzający	Tak
	Francavilla 1 Solar, S.R.L.	Dyrektor	Tak
	Melilli 1 Solar, S.R.L.	Dyrektor	Tak
	Tulip Offshore Wind General Partner B.V.	Dyrektor Zarządzający	Tak
	Sunflower Offshore Wind General Partner B.V.	Dyrektor Zarządzający	Tak
	Terp Spanish Holdco, S.L.	Dyrektor	Tak
	Saeta Yield S.A.U.	Dyrektor	Tak
	BIF II UK Wind Limited	Dyrektor	Nie
	BIF IV Europe Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable Hydro Holdings Limited*	Dyrektor	Nie
	Kennoxhead Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	Kennoxhead Wind Farm Limited	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable Uk Limited	Dyrektor	Nie
	Tralorg Wind Farm Limited	Dyrektor	Nie
Orest Nazaruk	Centuria Group S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Investgas sp. z o.o. w upadłości	Prezes Zarządu	Tak
	Lenker sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Investgas sp. z o.o. w upadłości	Własność	Tak
Thomas O'Brien	Obt Logistic sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I S.A.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk I sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk II sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	MFW Bałtyk III sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Brookfield Renewable Power Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Helios Holdings II Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Oxford Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Helios Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BGTF Rembrandt Holdings Limited	Dyrektor	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
	BGTF Proton Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BIF IV UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	BRE Colombia UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable Europe Power Marketing Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable UK Hydro II Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable UK Hydro Limited	Dyrektor	Tak
	Master BIF IV UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Norrington Solar Farm Limited	Dyrektor	Tak
	Terraform Power UK Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable European Development Limited	Dyrektor	Tak
	BRI Green Energy UK Limited	Dyrektor	Tak
	BGREAL Ireland Limited	Dyrektor	Tak
	Terraform Global Holdings Spain 2, SLU	Współzarządzający	Tak
	Brookfield Renewable Europe Asset Management GmbH	Dyrektor Zarządzający	Tak
	Kishoa, S.L.	Dyrektor	Tak
	Tulip Offshore Wind General Partner B.V.	Dyrektor Zarządzający	Tak
	Sunflower Offshore Wind General Partner B.V.	Dyrektor Zarządzający	Tak
	Terp Spanish Holdco, S.L.	Dyrektor	Tak
	Saeta Yield S.A.U.	Dyrektor	Tak
	X-Elio Renewables, S.L.U.	Dyrektor	Tak
	Brookfield Renewable Europe Services Limited	Dyrektor	Nie
	Armada Wind Farm Limited	Dyrektor	Nie
	BIF II UK Wind Limited	Dyrektor	Nie
	BIF IV Europe Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	BREP UK Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable UK Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable Hydro Holdings Limited*	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable Ireland Services Limited	Dyrektor	Nie
	Kennoxhead Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	Wind Development Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	Kennoxhead Wind Farm Limited	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable UK Limited	Dyrektor	Nie
	Tralorg Wind Farm Limited	Dyrektor	Nie
	Brookfield Renewable Ireland Holdings Limited	Dyrektor	Nie
	BIF II Irish Wind DAC,	Dyrektor	Nie
	Polenergia Obrót	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	Green Stone Solutions sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Mansa	Prezes Zarządu	Tak
	Kulczyk Holding S.à r.l.	Członek Zarządu	Tak
Hans E. Schweickardt	ECC European Commodity Clearing AG	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	EEX European Energy Exchange AG	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	EPEX Spot	Członek Zarządu	Tak
	Green Stone Impact Investments S.à r.l.**	Członek Zarządu	Nie
	Green Stone Investments CEE S.à r.l.***	Członek Zarządu	Nie
Dominika Kulczyk	Dflights sp. z o.o.	Własność	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Szymon Adamczyk	Torpol S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Alumetal S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Alumetal S.A.	Własność	Tak
	U-Cont sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Alumetal S.A.	Prezes Zarządu	Nie
Jacek Santorski	"Values Grupa Firm Doradczych sp. z o.o." sp. k.	Własność	Tak
	"Values Grupa Firm Doradczych" sp. z o.o.	Własność	Tak
	Values Consulting sp. z o.o.	Własność	Tak
	"Values Grupa Firm Doradczych" sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Values Consulting sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak

* Wykreślona z brytyjskiego rejestru przedsiębiorców (Companies House) z dniem 3 marca 2020 r. na podstawie wniosku o dobrowolne wykreślenie z dnia 12 grudnia 2019 r.

** Likwidacja na podstawie uchwały nr 1 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 9 grudnia 2022 r. o dobrowolnym rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji zakończona wykreśleniem z luksemburskiego rejestru przedsiębiorców (Registre de commerce et des sociétés) z dniem 26 stycznia 2023 r.

*** Likwidacja na podstawie uchwały nr 1 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 9 grudnia 2022 r. o dobrowolnym rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji zakończona wykreśleniem z luksemburskiego rejestru przedsiębiorców (Registre de commerce et des sociétés) z dniem 26 stycznia 2023 r.

Źródło: Spółka.

11.3 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 niepublicznych spółkach kapitałowych lub nie był współnikiem w spółkach osobowych;
- nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych żadnej spółki kapitałowej lub spółki osobowej;
- nie 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);
- nie prowadził działalności poza Spółką, która miałyby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo związane z oszustwem;
- nie był przedmiotem jakiegokolwiek postępowania lub sankcji nałożonych przez jakiegokolwiek organy administracyjne lub inne organy nadzorcze (w tym organizacje zawodowe);
- nie został objęty przez żaden sąd zakazem pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek lub zakazem pełnienia funkcji kierowniczych lub zarządzania przedsiębiorstwem jakiejkolwiek spółki; lub
- nie 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.

11.4 Brak powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Na Dzień Prospektu nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

11.5 Konflikty interesów

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, opartymi na oświadczeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami członków Zarządu i Rady Nadzorczej wobec Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

11.6 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Dnia Prospektu, poza transakcjami opisanymi w rozdziale 13 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi*” 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 rozdziale.

11.7 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.

Jednakże, zgodnie z pkt 5.4.2. Statutu, nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej, powoływanych jest na podstawie uprawnień osobistych przysługujących odpowiednio Mansa oraz BIF (patrz pkt 11.2.1 „*Rada Nadzorcza – Skład Rady Nadzorczej*”).

11.8 Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Poza poniższymi informacjami na Dzień Prospektu żaden z członków Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji ani opcji na Akcje.

Na Dzień Prospektu Dominika Kulczyk, pełniący funkcję przewodniczącej Rady Nadzorczej, posiada pośrednio poprzez Mansa 28.617.254 Akcji stanowiących około 42,84% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 42,84% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

11.9 Płatności w formie akcji Spółki

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie otrzymują żadnych nagród lub innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, których płatność następowalaby w formie akcji Spółki.

11.10 Udział członków Zarządu lub Rady Nadzorczej w Ofercie

Na Dzień Prospektu, żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie zamierza nabyć Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

11.11 Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

11.11.1. Polityka wynagrodzeń

Spółka przyjęła w dniu 19 maja 2020 r. politykę wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, o której mowa w art. 90c-90g Ustawy o Ofercie Publicznej („**Polityka Wynagrodzeń**”). Polityka Wynagrodzeń została zmieniona uchwałą nr 4 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 kwietnia 2023 r.

Polityka wynagrodzeń Spółki jest spójna z zasadami określonymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW oraz Ustawie o Ofercie Publicznej 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.

Polityka Wynagrodzeń określa i definiuje system wynagradzania stosowany wobec członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Spółka będzie wypłacać wynagrodzenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej zgodnie z Polityką Wynagrodzeń.

Warunki wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza na podstawie aktualnych potrzeb Spółki oraz indywidualnych okoliczności danego przypadku z zachowaniem zasady niedyskryminacji. Wynagrodzenie stałe członka Zarządu obejmuje m.in. miesięczne wynagrodzenie zasadnicze oraz świadczenia dodatkowe opisane w pkt 13 lit. (b)-(e) Polityki Wynagrodzeń. Wysokość wynagrodzenia stałego członka Zarządu określa Rada Nadzorcza biorąc pod uwagę w szczególności pełnioną funkcję w Zarządzie, zakres obowiązków i odpowiedzialności, doświadczenie zawodowe, dotychczasowe osiągnięcia oraz kwalifikacje. Członkowie Zarządu są uprawnieni do wynagrodzenia zmiennego m.in. w postaci premii, której szczegółowe zasady określa Rada Nadzorcza w systemie premiowym. Rada Nadzorcza może przyznawać członkom Zarządu dodatkowe świadczenia pieniężne i niepieniężne, w szczególności: odszkodowanie z tytułu przestrzegania zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej po ustaniu zatrudnienia, pakiet prywatnej opieki medycznej, pokrycie kosztów polisy ubezpieczeniowej, samochód służbowy czy objęcie ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie na podstawie aktualnych potrzeb Spółki oraz indywidualnych okoliczności danego przypadku, z zachowaniem zasady niedyskryminacji. Wynagrodzenie stałe członka Rady Nadzorczej obejmuje miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie. Jeżeli członek Rady Nadzorczej zasiada w Komitecie Audytu, przysługuje mu z tego tytułu dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od pełnionej tam funkcji w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej nie są uprawnieni do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

Przewidywane w Polityce Wynagrodzeń ramowe zasady przyznawania stałych i zmiennych składników wynagrodzenia mają na celu zapewnienie pozyskania, utrzymania i motywowania członków Zarządu i Rady Nadzorczej, co jest kluczowe z punktu widzenia realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Spółki.

Polityka Wynagrodzeń podlega szczegółowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz na cztery lata. Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej Polityka Wynagrodzeń jak również coroczne sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach będą umieszczane na stronie internetowej Spółki przez okres wymagany przepisami.

Polityka wynagrodzeń została opublikowana na stronie internetowej Spółki: [www\[.\]polenergia\[.\]pl](http://www[.]polenergia[.]pl).

11.11.2. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę. Wszyscy członkowie Zarządu otrzymują od Spółki wynagrodzenie określone uchwałami Rady Nadzorczej. Członkowie Zarządu są uprawnieni do wynagrodzenia zmiennego w postaci premii oraz mogą być im przyznawane dodatkowe świadczenia pieniężne i niepieniężne, na zasadach określonych w Polityce Wynagrodzeń.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Zarządu otrzymane od Spółki i pozostałych spółek z Grupy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 lipca 2023 r.

Tabela nr 27. Wynagrodzenia otrzymywane przez członków Zarządu od Spółki i spółek zależnych Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 lipca 2023 r.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę i spółki zależne Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 lipca 2023 r.
	(w tys. PLN)
	(niezbadane)
Michał Michalski	2.793,69
Tomasz Kietliński	1.548,35
Piotr Maciołek	1.329,24
Iwona Sierżęga	1.332,96
Jarosław Bogacz*	1.150,05

* W dniu 8 lutego 2023 r. Jarosław Bogacz został uchwałą Rady Nadzorczej odwołany z funkcji członka Zarządu.

Źródło: Spółka

W zakresie świadczeń wypłacanych w związku z rozwiązaniem stosunku pracy na podstawie umów o pracę zastosowanie mają odpowiednie przepisy prawa pracy.

11.11.3. 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 okresie od 1 stycznia do 31 lipca 2023 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej otrzymane od Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 lipca 2023 r.

Tabela nr 28. Wynagrodzenia otrzymywane przez członków Rady Nadzorczej od Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 lipca 2023 r.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w okresie od 1 stycznia do 31 lipca 2023 r.	
	(w tys. PLN)	
	(niezbadane)	
Dominika Kulczyk	0	
Thomas O'Brien	0	
Emmanuelle Rouchel	0	
Ignacio Paz-Ares Aldanondo	0	
Hans E. Schweickardt	42	
Szymon Adamczyk	42	
Orest Nazaruk	49	
Jacek Santorski	0	

Źródło: Spółka

11.12 Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór zasad postępowania dla organów spółek publicznych i ich akcjonariuszy. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW oraz uchwały zarządu i rady nadzorczej GPW 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 Spółek Notowanych na 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 Spółek Notowanych na 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.

- 1) **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. Planowane jest wykonanie pełnej analizy ryzyk i szans związanych ze zmianą klimatu w 2023 r.

- 2) **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. Rozpoczęto prace nad polityką różnorodności, której przyjęcie jest planowane w 2023 r.

- 3) **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.

- 4) **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.

- 5) **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.

- 6) **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 ogranę wykonują czynności sprawozdawcze wymagane przepisami prawa.

- 7) **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.

- 8) **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.

- 9) **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.

- 10) **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.

- 11) **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 w zakresie punktu c), z uwagi na to, że zgodnie z uchwałą zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 czerwca 2021 r. wprowadzającą kapitał docelowy cena akcji oferowanych na potrzeby składania zapisów w 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

oraz BIF, 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 była ustalona w ramach budowania księgi popytu. Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę, że pozostałe przesłanki zostały spełnione, w szczególności akcjonariuszom mniejszościowym przysługiwało prawo pierwszeństwa bez względu na liczbę posiadanych akcji.

12 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

12.1 Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami

12.1.1. Kontrola nad Spółką

W dniu 3 listopada 2020 r. akcjonariusze wspólnie kontrolujący Spółkę – Mansa oraz BIF, zawarli dokumentację transakcyjną składającą się z umowy inwestycyjnej oraz umowy akcjonariuszy 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 i prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki (szerzej zob. pkt 8.20 „Opis działalności – Istotne umowy – Umowa Inwestycyjna i Umowa Akcjonariuszy”).

Na Dzień Prospektu, Mansa i BIF działające w porozumieniu posiadają łącznie 49.934.960 Akcji stanowiących około 74,75% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do około 74,75% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i sprawują bezpośrednią kontrolę nad Spółką.

Na Dzień Prospektu, beneficjentem rzeczywistym Mansa jest pani Dominika Kulczyk, a beneficjentem rzeczywistym BIF – Brookfield Corporation. Brookfield Corporation 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.

Na Dzień Prospektu Spółce nie są znane żadne porozumienia, których realizacja mogłaby spowodować zmiany w sposobie sprawowania kontroli nad Spółką w późniejszym okresie, z wyjątkiem umowy akcjonariuszy z dnia 3 listopada 2020 r., która została opisana powyżej oraz w pkt 8.20 „Opis działalności – Istotne umowy – Umowa Inwestycyjna i Umowa Akcjonariuszy”.

12.1.2. Kontrola nad Spółką po przeprowadzeniu Oferty

Po zakończeniu Oferty, Spółka oczekuje, że Mansa oraz BIF będą nadal sprawować bezpośrednią kontrolę nad Spółką, a zatem podmioty bezpośrednio i pośrednio kontrolujące Mansa oraz BIF będą podmiotami pośrednio kontrolującymi Spółkę.

12.1.3. Mechanizmy zapobiegania nadużyciom kontroli

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych 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 opisane w rozdziale 14 „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”.

12.2 Uczestnictwo w Ofercie

Zgodnie z wiedzą Spółki, akcjonariusze wspólnie kontrolujący Spółkę, tj. Mansa i BIF, zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

12.3 Struktura akcjonariatu przed i po zakończeniu Oferty

Spółka oferuje Akcje Oferowane z zachowaniem prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (prawo poboru) (szerzej na ten temat zob. rozdział 15 „Warunki Oferty”).

Skala i wielkość rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki uzależnione będą od ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, liczby dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu przysługującego im Prawa Poboru, liczby dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy dokonają zbycia przysługujących im Jednostkowych Praw Poboru, liczby dotychczasowych akcjonariuszy, którzy obejmą dodatkowe Akcje Oferowane w wyniku złożenia Zapisu Dodatkowego na zasadach przewidzianych Prospekcie oraz liczby Akcji Oferowanych objętych przez

podmioty niebędące dotychczas akcjonariuszami Spółki w związku z objęciem Akcji Oferowanych w wyniku wykonania nabytych przez te podmioty Jednostkowych Praw Poboru lub objęcia Akcji Oferowanych, które nie zostały objęte zapisami w wykonaniu Praw Poboru oraz Zapisów Dodatkowych.

Zakładając, że w ramach Oferty wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte, maksymalne natychmiastowe rozwodnienie udziału akcjonariusza, który nie wykona prawa objęcia Akcji Oferowanych wynikającego z jego Praw Poboru, w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 13,49%.

Przy uwzględnieniu powyższego założenia, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, 66.802.246 Akcji, które na Dzień Prospektu stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają łącznie do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie reprezentować 86,51% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać łącznie do 86,51% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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) Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny; oraz (iv) Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („Znaczący Akcjonariusze”).

Poniższa tabela przedstawia porównanie struktury akcjonariatu Spółki na Dzień Prospektu do przewidywanej struktury akcjonariatu po zakończeniu Oferty w sytuacji, gdy (i) Znaczący Akcjonariusze obejmą wszystkie Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru oraz (ii) Znaczący Akcjonariusze nie obejmą Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru.

Tabela nr 29. Informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty

	Na Dzień Prospektu		Pełny udział w Ofercie Znaczących Akcjonariuszy		Pełne rozwodnienie Znaczących Akcjonariuszy	
	Liczba akcji	% udział*	Liczba akcji	% udział*	Liczba akcji	% udział*
Mansa	28.617.254	42,84	33.079.625	42,84	28.617.254	37,06
BIF	21.317.706	31,91	24.641.837	31,91	21.317.706	27,61
Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	5.229.666	7,83	6.045.143	7,83	5.229.666	6,77
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.954.903	5,92	4.571.602	5,92	3.954.903	5,12
Pozostali	7.682.717	11,50	8.880.706	11,50	18.099.384	23,44
Razem	66.802.246	100	77.218.913	100	77.218.913	100

Źródło: Spółka,

* poprzez „% udział” należy rozumieć procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka zwraca przy tym uwagę, że faktyczny poziom rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu będzie zależny od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych przez Zarząd (zob. pkt 15.17 „Warunki Oferty – Przydział Akcji Oferowanych”).

Wszystkie Akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy wskazanych powyżej są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze wskazani powyżej nie posiadają żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z pozycją 9.1(b) Załącznika 12 do Rozporządzenia 2019/980, wartość aktywów netto Grupy w przeliczeniu na Akcję, obliczona jako: (i) łączny kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2023 r. (w kwocie 3.191.579 tys. PLN); podzielony przez (ii) łączną liczbę Akcji (tj. 66.802.246), wynosi 47,78 PLN.

13 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. (stanowiącego dzień na jaki Spółka była w stanie uzyskać dane najbardziej zbliżone do danych na Dzień Prospektu) Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”).

Transakcje pomiędzy spółkami zależnymi, pomiędzy spółkami zależnymi i podmiotami wspólnie kontrolowanymi oraz pomiędzy podmiotami wspólnie kontrolowanymi Spółki są eliminowane przez Spółkę na etapie konsolidacji zgodnie z paragrafem 4 MSR 24 lub metodą praw własności, w związku z czym nie podlegają prezentacji poniżej. Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24, w tym inne transakcje pomiędzy Spółką oraz jej spółkami zależnymi a kluczowymi akcjonariuszami Spółki.

W ocenie Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi. Należności lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego nie są zabezpieczone, nie są oprocentowane (z wyjątkiem należności wynikających z udzielonych pożyczek) 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 oraz jego spółki zależne nie zawierały transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi z wyłączeniem przypadków pełnienia funkcji bez wynagrodzenia przez niektórych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w organach Emitenta oraz jego spółek zależnych.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. nie zawarto żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

13.1 Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi

W poniższej tabeli przedstawiono wartość transakcji Spółki z jej podmiotami zależnymi za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Transakcje te obejmowały: (i) 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); (ii) świadczenie usług z tytułu najmu powierzchni biurowej; (iii) wynagrodzenie płatne na rzecz Spółki wynikające ze zlecenia otwarcia gwarancji lub udzielenia poręczeń w celu zabezpieczenia zobowiązań spółek zależnych wynikających m.in. z zawartych umów o przyłączenie do sieci, umów służebności przesyłu oraz umów dzierżawy; (iv) udzielone pożyczki; oraz (v) wniesione dopłaty do spółek zależnych.

Tabela nr 30. Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Na dzień i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.

(w tys. PLN)

(niezbadane)

	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Podwyższenie kapitału	Wniesione dopłaty	Spłata zadłużenia
Spółki zależne	144.962	19	24.722	0	0	716.618	774.577
Razem	144.962	19	24.722	0	0	716.618	774.577

Źródło: Spółka

13.2 Transakcje Spółki z podmiotami wspólnie kontrolowanymi

W poniższej tabeli przedstawiono wartość transakcji Spółki z jej podmiotami wspólnie kontrolowanymi za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Transakcje te obejmowały: (i) 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); (ii) świadczenie usług z tytułu najmu powierzchni biurowej; (iii) wynagrodzenie płatne na rzecz Spółki wynikające ze zlecenia otwarcia gwarancji lub udzielenia poręczeń w celu zabezpieczenia zobowiązań spółek współkontrolowanych wynikających z zawartych umów przyłączenia do sieci; oraz (iv) wpłaty na poczet podwyższonego kapitału zakładowego.

Tabela nr 31. Transakcje Spółki z podmiotami współkontrolowanymi za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.
Na dzień i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.

	(w tys. PLN)						
	(niezbadane)						
	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Podwyższenie kapitału	Wniesione dopłaty	Splata zadłużenia
MFW Bałtyk I S.A.	2.020	0	1.984	0	0	0	0
MFW Bałtyk I sp. z o.o.	9	0	3	0	65.100	0	0
MFW Bałtyk II sp. z o.o.	2.545	0	2.508	0	83.000	0	0
MFW Bałtyk III sp. z o.o.	2.556	0	2.503	0	62.000	0	0
Razem	7.130	0	6.999	0	210.100	0	0

Źródło: Spółka.

13.3 Transakcje Spółki oraz jej spółek zależnych z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi akcjonariuszy

W poniższej tabeli przedstawiono wartość transakcji Spółki z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Transakcje te obejmowały: (i) świadczenie usług w modelu centrum usług wspólnych (zgodnie z zakresem wskazanym powyżej); (ii) świadczenie usług doradczych; (iii) świadczenie usług z tytułu najmu powierzchni biurowej; (iv) świadczenia wynikającego z umowy powierzenia usług przetwarzania danych osobowych; (v) świadczenie usług związanych z tworzeniem kopii zapasowych danych teleinformatycznych; oraz (vi) umowy licencji na oprogramowanie komputerowe (Microsoft 365).

Tabela nr 32. Transakcje Spółki z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

	Na dzień i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.						
	(w tys. PLN)						
	(niezbadane)						
	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Podwyższenie kapitału	Wniesione dopłaty	Splata zadłużenia
Krucza Inwestycje KREH 1 sp. z o.o. S.K.	0	3.995	0	0	0	0	0
Green Stone Solutions sp. z o.o.	45	0	41	0	0	0	0
Beyond.pl sp. z o.o.	0	232	0	1	0	0	0
Mansa	94	0	91	0	0	0	0
Master BIF IV UK Holdings Limited	0	225	0	0	0	0	0
Razem	139	4.452	132	1	0	0	0

Źródło: Spółka

W poniższej tabeli przedstawiono wartość transakcji pomiędzy spółką zależną Spółki - Polenergia Dystrybucja z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Transakcje te obejmowały: (i) sprzedaż energii elektrycznej; (ii) usługi doradcze; oraz (iii) usługi informatyczne.

Tabela nr 33. Transakcje Polenergia Dystrybucja z akcjonariuszami i podmiotami powiązanimi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

		Na dzień i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.						
		(w tys. PLN)						
		(niezbadane)						
		Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Podwyższenie kapitału	Wniesione dopłaty	Splata zadłużenia
Krucza Inwestycje KREH 1 sp. z o.o. S.K.		166	0	34	0	0	0	0
Autostrada Eksploatacja S.A.		3.082	0	345	0	0	0	0
Beyond.pl sp. z o.o.		40	221	0	127	0	0	0
Euro Invest sp. z o.o.		402	0	104	0	0	0	0
Razem		3.690	221	483	127	0	0	0

Źródło: Spółka

W poniższej tabeli przedstawiono wartość transakcji pomiędzy spółką zależną Spółki – Polenergia e-Mobility z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanimi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Transakcje te obejmowały: (i) świadczenie usług informatycznych (usługa wsparcia Microsoft); oraz (ii) usługi świadczone w ramach stacji ładowania (pakiet usług służących naładowaniu pojazdu elektrycznego).

Tabela nr 34. Transakcje Polenergia e-Mobility z akcjonariuszami i podmiotami powiązanimi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

		Na dzień i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.						
		(w tys. PLN)						
		(niezbadane)						
		Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Podwyższenie kapitału	Wniesione dopłaty	Splata zadłużenia
Ciech Sarzyna S.A.		56	0	2	0	0	0	0
Beyond.pl sp. z o.o.		0	27	0	4	0	0	0
Razem		56	27	2	4	0	0	0

Źródło: Spółka

W poniższej tabeli przedstawiono wartość transakcji pomiędzy spółką zależną Spółki – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanimi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Transakcje te obejmowały świadczenia na podstawie umowy o usługi lokalne (zakup wody przemysłowej, wody surowej, odprowadzanie ścieków przemysłowych, służebność gruntowa).

Tabela nr 35. Transakcje Elektrociepłowni Nowa Sarzyna z akcjonariuszami i podmiotami powiązanimi akcjonariuszy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

		Na dzień i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.						
		(w tys. PLN)						
		(niezbadane)						
		Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Podwyższenie kapitału	Wniesione dopłaty	Splata zadłużenia
Ciech Sarzyna S.A.		1	429	0	268	0	0	0
Razem		1	429	0	268	0	0	0

Źródło: Spółka

13.3.1. Wyплаты na rzecz akcjonariuszy

Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. Szczegółowy opis znajduje się w rozdziale 5 „Dywidenda i Polityka w Zakresie Dywidendy”.

13.4 Transakcje pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 lipca 2023 r., Emitent oraz jego spółki zależne nie zawierały żadnych transakcji z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej poza wypłatą wynagrodzenia szerzej opisanego w pkt 11.11 „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej”.

13.4.1. Umowy dotyczące wypłat w formie akcji

Na Dzień Prospektu w Spółce nie funkcjonują żadne umowy dotyczące płatności w formie akcji.

13.5 Transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej, innymi niż akcjonariusze Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., Emitent oraz jego spółki zależne nie zawierały żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi z pozostałymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej, innymi niż akcjonariusze.

14 PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Poniżej zostały wskazane istotne informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta i podsumowanie wybranych postanowień Statutu, regulaminów wewnętrznych 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.

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 i ograniczeń prawnych wynikających z polskich regulacji dotyczących rynku kapitałowego, które zostały opisane rozdziale 18 „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki 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.

14.1 Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale 18 „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*”.

14.1.1. Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzania, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

14.1.2. Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. 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 nowej emisji 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. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji Spółki nowej emisji bądź sposób jej ustalenia.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- 1) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- 2) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji 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.

14.1.3. Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może przypaść nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu 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 Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje (i) podmiotom, na rachunkach których w dniu dywidendy zapisane są Akcje oraz (ii) podmiotom uprawnionym z Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w ciągu 6 lat od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale

zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, 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 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW niezwłocznie po podjęciu właściwej uchwały, lecz nie później niż na dwa dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej trzeciego dnia po dniu ustalenia uprawnionych do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

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 akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym z akcji zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jemu posiadaczowi.

14.1.4. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

14.2 Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

14.2.1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia). Zgodnie z art. 5.2.2 Statutu, każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawarty jest w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w powyższy sposób postanawia zwołujący to zgromadzenie. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

obejmuje w szczególności: (i) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad walnego zgromadzenia; oraz (ii) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia. Spółka zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. Na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji co do głosu. 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. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni z Akcji 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.

Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki 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 adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu

prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

14.2.2. Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w wymaganym terminie oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto Statut przewiduje, że nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd z jego własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wniosek może zostać złożony w formie elektronicznej. Jeżeli Zarząd nie zwoła nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie uprawnionego akcjonariusza lub uprawnionych akcjonariuszy albo Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia doręczenia takiego żądania, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz

w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Miejsce Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie, a konkretne miejsce zgromadzenia jest określone w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Zgodnie z zasadą 4.8 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW projekty uchwał Walnego Zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych 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 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 w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącej informacji udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Dokumenty odpowiadające treścią sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki, sprawozdaniu finansowemu, sprawozdaniu Rady Nadzorczej lub sprawozdaniu z badania są wydawane akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie, które może zostać zgłoszone licząc od dnia zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Dokumenty udostępnia się niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch dni powszednich od dnia zgłoszenia żądania. Na żądanie akcjonariusza Spółki dokumenty udostępnia się w postaci elektronicznej, w tym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

14.3 Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- 1) rozporządzenie przedsiębiorstwem Spółki lub zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, bądź ustanowienie na nich obciążenia;
- 2) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki w rozumieniu art. 416 Kodeksu Spółek Handlowych;
- 3) likwidacja i rozwiązanie Spółki oraz ustanowienie likwidatorów Spółki;
- 4) połączenie Spółki z innymi podmiotami, podział i przekształcenia Spółki;
- 5) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- 6) obniżenie kapitału zakładowego Spółki, umorzenie Akcji oraz nabycie Akcji własnych;
- 7) 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;
- 8) zmiany Statutu;
- 9) zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- 10) wypłata dywidendy przez Spółkę w sposób inny niż zgodnie z Polityką Podziału Zysków; oraz
- 11) 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.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

14.3.1. 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 zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z postanowieniami Statutu w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza wybierana w tym trybie liczy siedmiu członków. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenia lub uprzywilejowanie co do prawa głosu nie mają zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

14.3.2. Prawo do powoływania członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem 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:

- 1) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego co najmniej 22,80% Akcji – przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania trzech członków Rady Nadzorczej;
- 2) 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;
- 3) 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.

14.3.3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i jednocześnie godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- 2) akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej;
- 3) akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- 4) 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.

14.3.4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

14.3.5. Umorzenie Akcji

Zgodnie ze Statutem Akcje mogą być umarzone 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. Statut nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia Akcji.

14.3.6. 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:

- 1) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- 2) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- 3) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- 4) 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.

15 WARUNKI OFERTY

15.1 Podstawowe informacje o Ofercie

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 PLN i nie wyższą niż 24.000.000 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 akcji i nie więcej niż 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii AB („**Akcje Oferowane**”) o wartości nominalnej 2 PLN każda.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 10.416.667 Akcji Oferowanych. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 72 PLN za jedną Akcję Oferowaną. Wobec powyższego jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,15593288585 Akcji Oferowanej. Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.

Oferata odbywa się na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji („**Prawo Poboru**”). Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 14 września 2023 r.

Na Dzień Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW („**Rynek Regulowany**”) 66.802.246 jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych („**Jednostkowe Prawa Poboru**”), do 10.416.667 Praw do Akcji oraz do 10.416.667 Akcji Oferowanych. Ostateczna liczba JPP będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym może być niższa w przypadku, gdy ze względu na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzonych w drodze Rozporządzenia 2022/328 oraz Rozporządzenia 2022/398 ostateczna liczba JPP zaewidencjonowana przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych będzie mniejsza niż 66.802.246. Ostateczna liczba JPP będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym będzie równa ostatecznej liczbie JPP zaewidencjonowanych przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych. Wystąpienie powyższej sytuacji jest niezależne od działań lub decyzji Emitenta.

Oferata nie obejmuje sprzedaży Akcji.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o oznaczenie docelowo Akcji Oferowanych tym samym kodem ISIN co Akcje znajdujące się w obrocie na rynku podstawowym GPW, tj. kodem ISIN: PLPLSEP00013. Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji będą znane po podjęciu przez KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodami ISIN.

Notowanie 66.802.246 Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW.

15.2 Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferata kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego (zob. pkt 15.10 „*Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych*” poniżej).

Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach Zapisów Dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 KSH powinny zostać w pierwszej kolejności przydzielone akcjonariuszom, którzy: (i) wykonali Prawa Poboru w całości; (ii) zgłosili chęć objęcia w takim przypadku nieobjętych Akcji Oferowanych; oraz (iii) (a) spełniają definicję inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego; lub (b) są inwestorami, którzy obejmują Akcje Oferowane o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (d) Rozporządzenia Prospektowego, przy czym w dalszej kolejności wszelkie Akcje Oferowane nieobjęte w trybie określonym powyżej będą mogły zostać przydzielone wybranym przez Zarząd, według swojego uznania, podmiotom lub osobom spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Z uwagi na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzonych w drodze Rozporządzenia 2022/328 oraz w drodze Rozporządzenia 2022/398, zakazującymi bezpośredniego lub pośredniego kupna, sprzedaży, świadczenia pośrednictwa lub pomocy w wydawaniu lub dokonywania innych operacji w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego na rzecz obywateli rosyjskich albo białoruskich albo osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi,

Jednostkowe Prawa Poboru nie zostaną zaewidencjonowane przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych należących do ww. osób i podmiotów. W związku z powyższym Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie lub inna firma inwestycyjna przyjmująca zapisy w ramach Oferty nie będą przyjmować zapisów na Akcje Oferowane od wyżej wskazanych osób i podmiotów, a w przypadku złożenia zapisu przez takie osoby/podmioty zapis zostanie odrzucony. Ograniczenia te nie znajdują zastosowania do obywateli państwa członkowskiego UE oraz osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim UE.

Oferta nie jest dzielona na transze.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza jej terytorium niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych lub składania na nie zapisów. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych lub regulacyjnych. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczpospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą mieć do niego zastosowanie w tym zakresie.

Jednostkowe Prawa Poboru, PDA ani Akcje Oferowane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i, poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

15.3 Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty, według czasu warszawskiego.

12 września 2023 r.	Ostatni dzień notowań, w którym nabycie Akcji na sesji GPW umożliwi nabycie Prawa Poboru*
14 września 2023 r.	Dzień Prawa Poboru
21 września 2023 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**
21 września – 25 września 2023 r.***	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW
28 września 2023 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
9 października 2023 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
10 października 11 października 2023 r.	– Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub w Zapisach Dodatkowych
13 października 2023 r.	Przydział Akcji Oferowanych, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub w Zapisach Dodatkowych
23 października 2023 r.	Notowanie Praw do Akcji na GPW
27 listopada 2023 r.	Planowany pierwszy dzień notowania Akcji Oferowanych na GPW

* Ponieważ Dniem Prawa Poboru jest 14 września 2023 r. zgodnie z systemem rozrachunku KDPW Akcje nabyte na sesji GPW po 12 września 2023 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji na sesji GPW umożliwi nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru / do wykonywania Prawa Poboru zgodnie z systemem rozrachunku KDPW. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje podczas sesji GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 13 września 2023 r.

** Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od firmy inwestycyjnej, w której inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

*** Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji i nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie Giełdy przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Zarząd, w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, może postanowić o zmianie terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Informacja o takiej zmianie zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Zarząd, w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, może postanowić również o zmianie terminów zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o takiej zmianie zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Nastąpi to nie później niż w pierwotnym dniu zakończenia przyjmowania zapisów. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana ta stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia w drodze raportu bieżącego w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do niniejszego Prospektu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Osoby, które złożyły zapisy, będą w takim przypadku mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożyły zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do niniejszego Prospektu w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Dokonane wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone przez firmę inwestycyjną, która otrzymała taką wpłatę, jeżeli subskrybent uchylił się od skutków swojego oświadczenia woli w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli lub od wskazania sposobu zwrotu wpłaty przez osobę, która nie złożyła jeszcze zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy nie są uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zarząd, w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, może zdecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej decyzji zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych.

Zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty.

Pozostałe terminy realizacji Oferty mogą również ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż odpowiednio w dniu rozpoczęcia albo upływu danego terminu, w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz, o ile będzie to konieczne, raportem bieżącym zgodnie z art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

15.4 Odstąpienie lub zawieszenie przeprowadzenia Oferty

Zarząd, w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, może w każdym czasie podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia, albo zdarzenia, które mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Chodzi w szczególności o następujące zdarzenia: (i) istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie; (ii) istotna zmiana warunków na rynkach finansowych w Polsce lub na świecie; (iii) istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników działalności Spółki lub Grupy; (iv) zawieszenie lub ograniczenie obrotu instrumentami finansowymi na GPW; lub (v) niemożność osiągnięcia odpowiedniego (zdaniem Spółki) poziomu popytu na Akcje Oferowane w wyniku przeprowadzenia Oferty.

Po publikacji Prospektu informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Zarząd może w dowolnej chwili zawiesić przeprowadzenie Oferty. Jeżeli zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodu takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia, lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o wznowieniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie do rozpoczęcia przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w trybie raportu bieżącego zgodnie z art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR oraz w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (suplement ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt) oraz w formie raportu bieżącego w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do niniejszego Prospektu, w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy w przypadku: (i) odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW lub (ii) zawieszenia Oferty, nie są uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie do 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenie nie będzie możliwe po dokonaniu przez Zarząd przydziału Akcji Oferowanych. W Dniu Prospektu nie można wykluczyć zawieszenia bądź odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

15.5 Cena Emisyjna

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 72 PLN za jedną Akcją Oferowaną.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd, w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, wybranym inwestorom stosownie do art. 436 § 4 KSH, będzie równa Cenie Emisyjnej.

15.6 Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą

Zgodnie z Uchwałą Zarządu, w ramach Oferty oferowanych jest 10.416.667 Akcji Oferowanych.

15.7 Osoby uprawnione do Prawa Poboru

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 14 września 2023 r. („**Dzień Prawa Poboru**”) otrzymają jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcją, z zastrzeżeniem postanowień pkt 15.2 „*Osoby, do których kierowana jest Oferta*” dotyczących obowiązku stosowania środków ograniczających dotyczących obywateli rosyjskich albo białoruskich albo osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi.

W pierwszym dniu po Dniu Prawa Poboru, Jednostkowe Prawa Poboru zostaną zarejestrowane na kontach pomocniczych do kont depozytowych, rachunków zbiorczych i rachunków papierów wartościowych prowadzonych przez KDPW lub przez uczestników bezpośrednich KDPW. KDPW dokona przeniesienia Jednostkowych Praw Poboru z kont pomocniczych na konta ewidencyjne prowadzone dla dotychczasowych akcjonariuszy na ich rachunkach papierów wartościowych lub na odpowiednich rachunkach zbiorczych po ich dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem postanowień pkt 15.2 „*Osoby, do których kierowana jest Oferta*” dotyczących obowiązku stosowania środków ograniczających dotyczących obywateli rosyjskich albo białoruskich albo osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi.

Akcje nabyte na sesji GPW po 12 września 2023 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji na sesji GPW umożliwia nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje podczas sesji GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, jest 13 września 2023 r.

15.8 Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Jednostkowe Prawo Poboru

Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,15593288585 Akcji Oferowanej.

W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych (zob. pkt 15.17 „*Przydział Akcji Oferowanych*” poniżej).

15.9 Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru odbywać się będzie zgodnie z regulacjami GPW, z zastrzeżeniem rejestracji Jednostkowych Praw Poboru w KDPW. Intencją Emitenta jest, aby obrót Jednostkowymi Prawami Poboru rozpoczął się 21 września 2023 r. oraz trwał do 25 września 2023 r. Niezależnie od tego obrót Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć miejsce także w drodze czynności cywilnoprawnych zawieranych poza rynkiem regulowanym.

Jednostkowe Prawa Poboru, które nie zostaną wykorzystane w okresie subskrypcji Akcji Oferowanych wygasną wraz z zakończeniem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, bez żadnego wynagrodzenia, a posiadacz takich Jednostkowych Praw Poboru nie będzie uprawniony do żadnego odszkodowania ani zwrotu wydatków, w tym ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

15.10 Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych

Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są:

- 1) osoby, które posiadały Akcje na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- 2) osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, co do których danej osobie przysługuje pierwszeństwo ich objęcia na podstawie posiadanych przez nią Jednostkowych Praw Poboru, jest liczbą niecałkowitą, osoba ta może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych, co do których przysługuje jej pierwszeństwo ich objęcia, w dół do najbliższej liczby całkowitej. Niezależnie od tego zaokrąglenia, wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie przez jedną osobę uprawnioną wielu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru. Minimalną wielkością zapisu w wykonaniu Prawa Poboru jest 1 Akcja Oferowana.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru (również w przypadku zbycia przysługujących im Jednostkowych Praw Poboru), z wyłączeniem osób i podmiotów, o których mowa w pkt 15.2 „Osoby, do których kierowana jest Oferta” (obywateli rosyjskich albo białoruskich albo osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi). Zapisu Dodatkowego nie mogą złożyć osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru.

Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru.

Zapis Dodatkowy składany w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane nie może być większy niż wielkość Oferty. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja Oferowana.

Zapis na Akcje Oferowane złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis złożony na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

15.11 Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Jednostkowe Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w firmach inwestycyjnych, z którymi osoby zamierzające złożyć zapis mają zawartą umowę o świadczenie usługi maklerskiej polegającej na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi („Umowa Maklerska”), zgodnie z zasadami firm inwestycyjnych przyjmujących zapis. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy, o ile podmiot ten jest firmą inwestycyjną lub w firmie inwestycyjnej, z którą taka osoba uprawniona zawarła Umowę Maklerską.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisów Dodatkowych mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, w których na rachunkach papierów wartościowych miały zapisane Akcje na koniec Dnia Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych, które miały zapisane Akcje na koniec Dnia Prawa Poboru na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w firmach inwestycyjnych, z którymi te osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mają zawartą Umowę Maklerską, zgodnie z zasadami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W przypadku osób uprawnionych posiadających Akcje na koniec Dnia Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy, o ile podmiot ten jest firmą inwestycyjną lub w firmie inwestycyjnej, z którą taka osoba uprawniona ma zawartą Umowę Maklerską. Jeśli osoba uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego składa Zapis Dodatkowy w podmiocie innym niż podmiot prowadzący

rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy takiej osoby, to jest ona zobowiązana przedstawić podmiotowi przyjmującemu Zapis Dodatkowy świadectwo depozytowe z podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, potwierdzające, że ta osoba była posiadaczem akcji Spółki na Dzień Prawa Poboru i w związku z tym jest uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Przyjmowanie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie jest ograniczone wyłącznie do rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych prowadzonych przez Wyłącznego Globalnego Koordynatora.

Do celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (i) MiFID II; (ii) przepisach wykonawczych wydanych na podstawie MiFID II; oraz (iii) polskich przepisach prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisach wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, w szczególności w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzeniu w Sprawie Trybu i Warunków Postępowania Firm Inwestycyjnych i Banków, Firma Inwestycyjna Pośrednicząca w Ofercie oraz inne firmy inwestycyjne w rozumieniu MiFID II biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa. W szczególności:

- 1) firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom;
- 2) firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- 3) dokonując oceny wskazanej powyżej, firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych biorą pod uwagę sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- 4) jeżeli w stosunku do danego klienta w rozumieniu MiFID II, akcje znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy firm inwestycyjnych biorących udział w oferowaniu Akcji Oferowanych nie będą oferować mu nabycia Akcji Oferowanych; oraz
- 5) w przypadku, gdy akcje 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.

15.12 Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapis Dodatkowy składane są na oddzielnych formularzach, każdorazowo w trzech egzemplarzach. Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz wzór formularza Zapisu Dodatkowego będą dostępne na stronie internetowej Spółki: www.polenergia.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Wyłącznego Globalnego Koordynatora: www.santander.pl/inwestor.

Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularzy zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Składanie zapisów na Akcje Oferowane lub Zapisów Dodatkowych za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie, faksem, za pośrednictwem Internetu lub innych środków komunikacji elektronicznej) jest możliwe, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na zasadach określonych w tych regulaminach. Na dowód przyjęcia zapisu składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu, a w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie, faksem, za pośrednictwem Internetu lub innych środków komunikacji elektronicznej), jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy, otrzyma potwierdzenie przyjęcia zapisu w sposób i w formie określonej w tych regulaminach.

Składając zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych Jednostkowych Praw Poboru przydzielone Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunku, z którego wykonane zostały Jednostkowe Prawa Poboru, a w przypadku Zapisu Dodatkowego — na rachunku, na którym zapisane były Akcje w Dniu Prawa Poboru. Jeśli zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy jest składany w firmie inwestycyjnej, która nie jest podmiotem prowadzącym rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy inwestora

składającego zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, inwestor jest zobowiązany złożyć podmiotowi przyjmującemu zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy dyspozycję deponowania, wskazując rachunek papierów wartościowych, na którym mają zostać zdeponowane Prawa do Akcji i Akcje Oferowane przydzielone takiemu inwestorowi.

Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis.

W poszczególnych firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy udzielane będą techniczne informacje dotyczące składania zapisów oraz dostępne będą formularze zapisów.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad oraz dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów firma zarządzająca cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, powinna skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierza złożyć zapis.

15.13 Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualne opłaty i prowizje firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, w sposób zgodny z regulaminami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest zgodny z regulaminami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków pieniężnych na właściwy rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Osoby zamierzające dokonać wpłaty na Akcje Oferowane przelewem powinny skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis, w celu ustalenia numeru właściwego rachunku bankowego (o ile jest to zgodne z regulaminami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis). Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko związane z terminami realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Niezależnie od powyższych postanowień, w przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, na rachunek tej firmy inwestycyjnej. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane w ewidencji prowadzonej w związku z rachunkiem papierów wartościowych albo rachunkiem zbiorczym posiadanym przez uczestnika w KDPW, zapisy oraz wpłaty na akcje dokonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wykonaniu tych Jednostkowych Praw Poboru powinny zostać złożone u uczestnika bezpośredniego będącego firmą inwestycyjną, z którą osoba uprawniona posiadająca Jednostkowe Prawa Poboru zawarła Umowę Maklerską.

Inwestor powinien zwrócić uwagę na koszty pośrednio związane ze złożeniem zapisu, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, oraz inne możliwe koszty związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na PLN, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odjęciu ewentualnych opłat i prowizji.

15.14 Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi mogą zostać zaofertowane przez Zarząd zgodnie z art. 436 § 4 KSH wybranym inwestorom

(w uzgodnieniu z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem) po Cenie Emisyjnej, na zasadach i harmonogramie określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd lub działającego w imieniu Spółki Wyłącznego Globalnego Koordynatora.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, Zarząd jest upoważniony do określenia zasad przydziału i subskrypcji Akcji Oferowanych, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach Zapisów Dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 KSH, z zastrzeżeniem, że takie Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach Zapisów Dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 KSH, powinny zostać w pierwszej kolejności przydzielone akcjonariuszom, którzy: (i) wykonali Prawa Poboru w całości; (ii) zgłosili chęć objęcia w takim przypadku nieobjętych Akcji Oferowanych; oraz (iii) (a) spełniają definicję inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego lub (b) są inwestorami, którzy obejmują Akcje Oferowane o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (d) Rozporządzenia Prospektowego, przy czym w dalszej kolejności wszelkie Akcje Oferowane nieobjęte w trybie określonym powyżej będą mogły zostać przydzielone wybranym przez Zarząd, według swojego uznania, podmiotom lub osobom spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi będą przyjmowane u Wyłącznego Globalnego Koordynatora w terminie wskazanym w zaproszeniu Zarządu lub działającego w imieniu Spółki Wyłącznego Globalnego Koordynatora lub w braku wskazania takiego terminu w tym zaproszeniu najpóźniej w terminie określonym w harmonogramie Oferty jako dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych, które zostaną mu przydzielone. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji. Brak dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych będzie skutkowało odmową przyjęcia zapisu. Zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi składany jest na formularzu, w trzech egzemplarzach. Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami obowiązującymi u Wyłącznego Globalnego Koordynatora.

Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

15.15 Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i Ceny Emisyjnej z zastrzeżeniem ewentualnych dodatkowych opłat maklerskich. Powinno to nastąpić najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi, do godziny wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje bezskutecznością zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przelewem na rachunek Wyłącznego Globalnego Koordynatora wskazany w zaproszeniu.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu kwoty środków na rachunek Wyłącznego Globalnego Koordynatora wskazany w zaproszeniu. Zwraca się uwagę subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

15.16 Wiążący charakter zapisu

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji Oferowanych na jej rachunku papierów wartościowych lub odpowiednim rachunku zbiorczym, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od Oferty lub niedojście emisji do skutku.

Osoba, która złożyła zapis, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, a więc w przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości, po rozpoczęciu subskrypcji, suplementu do Prospektu, jeżeli osoba taka złożyła zapis przed jego udostępnieniem. Uchylenie następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożony został zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadku, w którym suplement do niniejszego Prospektu zostanie udostępniony w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały, lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Spółka może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zwrot wpłat na Akcje Oferowane dokonanych na zapisy, co do których uchylono się od skutków swojego oświadczenia woli, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

15.17 Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z regulacjami KDPW, w szczególności zgodnie z zapisami Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze skutecznie złożonych przez nich i w pełni opłaconych zapisów, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej zgodnie z zasadami zawartymi w Uchwale Emisyjnej.

W przypadku nieobjęcia zapisami złożonymi w wykonaniu Prawa Poboru wszystkich Akcji Oferowanych, nieobjęte w ten sposób Akcje Oferowane zostaną przeznaczone na realizację skutecznie złożonych i w pełni opłaconych Zapisów Dodatkowych. Przydział Akcji Oferowanych w ramach Zapisów Dodatkowych będzie obsługiwany przez KDPW, według zasad zawartych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW. Jeżeli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana redukcja Zapisów Dodatkowych proporcjonalna do wielkości takich zapisów. Zaokrąglenia liczby przydzielanych Akcji Oferowanych będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie. W każdym wypadku na żaden Zapis Dodatkowy nie zostanie dokonany przydział większej liczby Akcji Oferowanych aniżeli objęta tym zapisem.

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami w wykonaniu Prawa Poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych, które zostaną zaoferowane wybranym podmiotom przez Zarząd zgodnie z art. 436 § 4 KSH oraz pkt 15.14 „*Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych*”, zgodnie z Uchwałą Emisyjną zostaną w pierwszej kolejności przydzielone przez Zarząd akcjonariuszom, którzy: (i) wykonali Prawa Poboru w całości; (ii) zgłosili chęć objęcia w takim przypadku nieobjętych Akcji Oferowanych; oraz (iii) (a) spełniają definicję inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego lub (b) są inwestorami, którzy obejmują Akcje Oferowane o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (d) Rozporządzenia Prospektowego, a w dalszej kolejności wszelkie Akcje Oferowane nieobjęte w trybie określonym powyżej będą mogły zostać przydzielone wybranym przez Zarząd, według swojego uznania, podmiotom lub osobom spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy. Ponadto informacja o przydziale Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

15.18 Zasady zwrotu środków

Rozliczenie Oferty nastąpi za pośrednictwem KDPW. Rozliczenie Oferty w części obejmującej zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych w przypadku, gdyby emisja nie doszła do skutku przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, nastąpi za pośrednictwem Wyłącznego Globalnego Koordynatora, u którego inwestor złożył i opłacił zapis.

Zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy zostały zredukowane, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału. W przypadku niedojścia emisji do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. W przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Prawo do Akcji lub Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na których kontach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW, dokonanego na wniosek Emitenta. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Oferowanej.

15.19 Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy: (i) Zarząd podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty; (ii) na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłaconą przynajmniej jedna Akcja Oferowana; (iii) Zarząd w terminie 12 miesięcy od Dnia Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych; lub (iv) zostanie wydane i uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone w szczególności na podstawie art. 310 § 2 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Na Dzień Prospektu Zarząd skorzystał z powyższego upoważnienia podejmując Uchwałę Zarządu, na podstawie której ustalono ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ich cenę emisyjną oraz liczbę Jednostkowych Praw Poboru uprawniających do objęcia jednej Akcji Oferowanej. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, iż w przypadku subskrybowania mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba ustalona Uchwałą Zarządu sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego (patrz pkt 2.2.2 „Czynniki ryzyka związane z Ofertą i Dopuszczeniem – Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy”).

15.20 Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży do KDPW wniosek o rejestrację PDA oraz złoży do GPW wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW Praw do Akcji. Spółka

przewiduje, że obrót Prawami do Akcji rozpocznie się w terminie około tygodnia po dokonaniu przydziału, przy czym termin ten nie zależy wyłącznie od Spółki.

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych oraz złoży wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Przewiduje się, że obrót Akcjami Oferowanymi rozpocznie się w terminie około półtora miesiąca od dokonania przydziału, przy czym termin ten nie zależy wyłącznie od Spółki.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, w zamian za posiadane na rachunkach w tym dniu Prawa do Akcji. W zamian za każde jedno Prawo do Akcji na rachunku danego inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem obrotu nimi na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego, notowane będą Akcje Oferowane.

16 PLASOWANIE, BRAK STABILIZACJI I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI OFEROWANYCH

16.1 Umowa o Pośrednictwo w Ofercie, Plasowanie Akcji

W dniu 28 kwietnia 2023 r., Spółka zawarła z Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie Umowę o Pośrednictwo w Ofercie („**Umowa o Pośrednictwo w Ofercie**”), na podstawie której Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie 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 mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie nie jest zobowiązana do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób lub objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych lub innych papierów wartościowych w Ofercie.

Na zasadach określonych w Umowie o Pośrednictwo w Ofercie Spółka zobowiązała się do zwolnienia Wyłącznego Globalnego Koordynatora i innych wskazanych osób z odpowiedzialności i z obowiązku świadczenia w odniesieniu do określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą być dochodzone od lub poniesione przez Wyłącznego Globalnego Koordynatora lub inne wskazane osoby w związku z Umową o Pośrednictwo w Ofercie (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Informacja na temat wynagrodzenia Wyłącznego Globalnego Koordynatora w związku z Ofertą została zamieszczona w pkt 20.5 „*Informacje dodatkowe – Koszty i wydatki związane z Ofertą*”.

W przypadku, gdyby, 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.

Intencją Spółki jest zawarcie z Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, w dniu publikacji Prospektu lub około tej daty, umowy o plasowanie Akcji Oferowanych, które nie zostaną objęte w ramach wykonania Praw Poboru i Zapisów Dodatkowych oraz regulującej zobowiązania Spółki oraz Wyłącznego Globalnego Koordynatora w związku z Ofertą („**Umowa o Plasowanie Akcji**”).

Umowa o Plasowanie Akcji 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. Wyłączny Globalny Koordynator nie jest i nie będzie zobowiązany do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób lub objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych lub innych papierów wartościowych oferowanych w Ofercie (zob. pkt 2.2.3 „*Czynniki Ryzyka – Czynniki ryzyka związane z Ofertą i Dopuszczeniem – Emisja Akcji Oferowanych nie będzie gwarantowana, a Umowa o Plasowanie Akcji będzie podlegać standardowym warunkom zawieszającym lub rozwiązującym i warunkom wypowiedzenia*”).

Umowa o Plasowanie Akcji będzie zawierać zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, w tym te dotyczące sytuacji finansowej Grupy oraz prawidłowości emisji Akcji Oferowanych.

Umowa o Plasowanie Akcji będzie również zawierała zwyczajowe warunki zawieszające oraz przypadki wypowiedzenia, w tym dotyczące zdarzeń siły wyższej, przestrzegania oświadczeń i zapewnień Spółki złożonych w Umowie o Plasowanie Akcji. Jeżeli dowolny warunek zawieszający Umowy o Plasowanie Akcji nie zostanie spełniony lub nastąpi warunek rozwiązujący Umowę o Plasowanie Akcji lub nie nastąpi zwolnienie z tych warunków przez Wyłącznego Globalnego Koordynatora, zobowiązanie Wyłącznego Globalnego Koordynatora do plasowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty wśród inwestorów wygasa. Wyłączny Globalny Koordynator będzie także uprawniony do rozwiązania Umowy o Plasowanie Akcji w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też, gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się w sposób istotny, negatywnie wpływając na Ofertę.

Dodatkowo Umowa o Plasowanie Akcji będzie zawierać zwyczajowe zobowiązania Spółki, takie jak zobowiązanie wykorzystania środków z Oferty w sposób określony w Prospekcie, jak również określone postanowienia dotyczące ograniczeń w zbywalności akcji Spółki (zob. pkt 16.4 „*Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych*” poniżej).

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacja o zawarciu Umowy o Plasowanie Akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Jeżeli Spółka dojdzie do wniosku, że zmiana warunków Umowy o Plasowanie Akcji lub daty jej zawarcia może mieć istotny wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, wówczas taka

informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja o braku zawarcia Umowy o Plasowanie Akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

16.2 Brak transakcji stabilizacyjnych

Na Dzień Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych.

16.3 Konflikty interesów

Wyłączny Globalny Koordynator i jego podmioty powiązane są lub mogą być zaangażowane 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, Wyłączny Globalny Koordynator i jego 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) Wyłączny Globalny Koordynator i jego podmioty powiązane, 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) Wyłączny Globalny Koordynator i jego podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

16.4 Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Na Dzień Prospektu brak jest jakichkolwiek umownych ograniczeń swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

17 OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

17.1 Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt sporządzony został zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Rozporządzeniem Prospektowym oraz Rozporządzeniem (UE) 2019/980. Prospekt przygotowany został w celu dopuszczenia i wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz na potrzeby Oferty. Emitent upoważniony będzie do przeprowadzenia Oferty 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 pośrednicząca w Ofercie 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia żadnych papierów wartościowych opisanych w Prospekcie, adresowanej do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osoby takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia akcji jest niezgodne z prawem. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający uczestniczyć w Ofercie powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw (w zakresie w jakim mogą znaleźć zastosowanie do uczestnictwa danego inwestora w Ofercie).

17.2 Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzorujący rynki kapitałowe w Polsce (zob. „*Oktładka 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 papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty rozważanej w niniejszym Prospekcie w takim Właściwym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem sytuacji, w której oferta publiczna w takim Właściwym Państwie Członkowskim może zostać przeprowadzona w dowolnym czasie na podstawie następujących wyłączeń zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym:

- 1) jest ona skierowana do pomiotu prawnego, który jest kwalifikowanym inwestorem, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym;
- 2) 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; lub
- 3) w innych okolicznościach wskazanych w art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego,

pod warunkiem, że żadna z takich ofert publicznych 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 papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem w dowolnym Właściwym Państwie Członkowskim oznacza komunikat skierowany do odbiorców w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków, przedstawiający wystarczające informacje na temat warunków Oferty i papierów wartościowych oferowanych w ramach Oferty, w celu umożliwienia inwestorowi podjęcia decyzji o nabyciu lub subskrypcji tych papierów wartościowych, przy czym termin „Rozporządzenie Prospektowe” oznacza Rozporządzenie (UE) 2017/1129 i obejmuje wszelkie właściwe rozporządzenia delegowane.

17.3 Stany Zjednoczone Ameryki

Ani Akcje Oferowane, ani żadne inne papiery wartościowe Spółki opisane w Prospekcie nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek stanu lub podlegający jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki, i nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji, która nie podlega takiemu obowiązkowi. Akcje Oferowane są oferowane i sprzedawane wyłącznie niektórym inwestorom poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki w ramach transakcji zagranicznych (*off-shore transactions*) (zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S (*Regulation S*) lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych, lub w ramach transakcji, która nie podlega takiemu obowiązkowi. Ponadto, w okresie do 40 dni od rozpoczęcia Oferty, każda oferta lub sprzedaż Akcji Oferowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez jakiegokolwiek dealera (uczestniczącego lub nieuczestniczącego w Ofercie) może naruszyć wymogi rejestrowe wynikające z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, jeżeli dana oferta lub sprzedaż zostanie dokonana w inny sposób niż w ramach wyjątku od wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Spółka nie jest ani nie zostanie zarejestrowana zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Spółkach Inwestycyjnych.

17.4 Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Prospekt będzie rozpowszechniany tylko do i będzie przeznaczony jedynie dla inwestorów kwalifikowanych („**inwestorzy kwalifikowani**”) w znaczeniu brytyjskiej wersji Rozporządzenia Prospektowego, które stanowi część prawa angielskiego na mocy Ustawy o Wycofaniu z Unii Europejskiej z 2018 r. (*the European Union (Withdrawal) Act 2018*): (i) którzy posiadają także doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r. (Promocja Finansowa) (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion)*), ze zm. („**Zarządzenie**”); lub (ii) którzy są osobami prawnymi o wysokiej wartości netto, stowarzyszeniami bez osobowości prawnej i spółkami osobowymi oraz powiernikami trustów wysokiej wartości, objętymi przepisami artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia; lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Prospekt lub informacje znajdujące się w Prospekcie (wszystkie takie osoby zwane są dalej „**właściwymi osobami**”) lub w innym przypadku w okolicznościach, które nie wymagają publikacji prospektu przez Spółkę zgodnie z przepisami art. 85(1) brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r. Akcje Oferowane są dostępne w Wielkiej Brytanii wyłącznie na rzecz właściwych osób, a wszelkie zaproszenia, oferty lub umowy kupna lub innego nabycia Akcji Oferowanych będą realizowane wyłącznie z właściwymi osobami. Prospekt i jego treść jest poufna i nie podlega rozpowszechnianiu, publikacji ani powielaniu (w całości lub w części), ani ujawnianiu przez jego odbiorców żadnej innej osobie w Wielkiej Brytanii. Każda osoba w Wielkiej Brytanii, która nie jest właściwą osobą, nie powinna działać na podstawie ani polegać na Prospekcie ani na jego treści.

17.5 Szwajcaria

Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem oferty publicznej skierowanej do lub na terytorium Szwajcarii i nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange (SIX) ani na żadnej innej giełdzie papierów wartościowych bądź instytucji obrotu regulowanego na terytorium Szwajcarii. Prospekt został sporządzony bez uwzględnienia standardów ujawniania informacji dotyczących prospektów emisyjnych określonych w art. 652a lub art. 1156 szwajcarskiego kodeksu zobowiązań i bez uwzględnienia standardów ujawniania informacji dotyczących prospektów określonych w art. 27ff zasad notowania papierów wartościowych na SIX bądź zasad notowania papierów wartościowych żadnej innej giełdy papierów wartościowych bądź instytucji obrotu regulowanego na terytorium Szwajcarii. Niedozwolone jest prowadzenie na terytorium Szwajcarii dystrybucji ani publiczne udostępnienie w inny sposób Prospektu lub jakichkolwiek innych materiałów ofertowych i marketingowych dotyczących Akcji Oferowanych lub Oferty.

Ani Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe i marketingowe dotyczące Oferty, Spółki lub Akcji Oferowanych nie zostały i nie zostaną złożone do żadnego organu regulacyjnego w Szwajcarii ani nie zostały zatwierdzone przez żaden taki organ. W szczególności Prospekt nie zostanie złożony do szwajcarskiego urzędu nadzoru nad rynkami finansowymi, a oferta Akcji Oferowanych nie będzie podlegała jego nadzorowi oraz oferta Akcji Oferowanych nie została i nie zostanie zatwierdzona zgodnie ze szwajcarską ustawą federalną dotyczącą kolektywnych form inwestowania (CISA). Zasady ochrony inwestorów zapewnione

postanowieniami CISA wobec nabywców udziałów w ramach kolektywnych form inwestowania nie mają zastosowania do nabywców Akcji Oferowanych.

18 RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, nie stanowią porady prawnej 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.

18.1 Podstawowe regulacje

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności zaś 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 sprawowanego 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 całej Unii Europejskiej, obejmuje swoim zakresem takie zagadnienia jak, w szczególności: manipulacja na rynku, informacje poufne oraz transakcje związane z obrotem akcjami w trakcie okresów zamkniętych. Wybrane postanowienia Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zob. pkt 18.3.5 „*Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego – Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR*” oraz zawarte w nim podrozdziały „*Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych*” oraz „*Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych*”). Ponadto, nowelizacją Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r., do polskiego porządku prawnego została implementowana Dyrektywa MAD, zobowiązująca Państwa Członkowskie do wprowadzenia sankcji karnych za nadużycia na rynku.

W dniu 21 lipca 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Prospektowe, które stosowane jest bezpośrednio w całej Unii Europejskiej, określające między innymi wymogi, które muszą być spełnione przy sporządzaniu prospektów, które mają być publikowane w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, wymogi związane z ich zatwierdzaniem przez właściwe organy oraz ich publicznym rozpowszechnianiem. Ustawa zmieniająca Ustawę o Ofercie Publicznej, która implementuje Dyrektywę 2003/71/WE (uchyloną Rozporządzeniem o Prospekcie) i dostosowująca polskie przepisy dotyczące rynku papierów wartościowych w celu zapewnienia ich zgodności z Rozporządzeniem o Prospekcie, weszła w życie w dniu 30 listopada 2019 r. (z wyjątkiem niektórych jej przepisów niezwiązanych z Rozporządzeniem Prospektowym).

18.2 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 unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 6 września 2023 r. na GPW notowano akcje 414 spółek (z czego 43 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła około 1.305.526,93 mln PLN na dzień 6 września 2023 r.

18.3 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.

Od 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest również 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 znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce jak, na przykład, Rozporządzenie MAR.

Organem sprawującym nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

18.3.1. 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 Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- 2) 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 oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej:
 - (a) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Dzień Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.
- 2) 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 zajściem 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:

- 1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub

- 2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie 1 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 2 powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

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:

- 1) zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- 2) 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:

- 1) do 1.000.000 PLN w przypadku osób fizycznych; lub
- 2) 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.

18.3.2. Wezwania

Wezwanie dobrowolne

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Dobrowolne**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że:

- 1) wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, właściwy organ:
 - (a) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców;
 - (b) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania;
 - (c) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.
- 2) wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem wyrażenia, do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego;
- 3) wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, zostanie:
 - (a) podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie;
 - (b) zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej;
 - (c) zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów.

W przypadkach, o których mowa w art. 72a ust. 3-5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Powyższy obowiązek stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego.

Wezwanie obowiązkowe

W przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Obowiązkowe**”).

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub

wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczył się będzie od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

Zasady ogłoszenia wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego. Podmiotem pośredniczącym jest podmiot prowadzący działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej jest ogłaszane i przeprowadzane.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić wyłącznie po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowione zabezpieczenie zapewnia możliwość zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia niezwłocznie po upływie terminu nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF w postaci elektronicznej zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia. Następnie, niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, po przekazaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania do KNF podmiot pośredniczący przekazuje agencjom informacyjnym w celu publikacji, informację zawierającą: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną - jego imię i nazwisko; (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie; (iii) dane podmiotu pośredniczącego; (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje powyższe informacje w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu przez jedną z agencji informacyjnych powyższych informacji podmiot pośredniczący publikuje je na swojej stronie

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach, KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych.

Podmiot pośredniczący po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, przekazuje treść wezwania co najmniej jednej agencji informacyjnej w celu ogłoszenia w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach.

Podmiot pośredniczący udostępnia niezwłocznie na swojej stronie internetowej ogłoszoną treść wezwania. Ogłoszona treść wezwania jest dostępna na stronie internetowej podmiotu pośredniczącego do dnia zakończenia przyjmowania zapisów. W przypadku zgłoszenia przez KNF żądania wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania z terminem jego wykonania przypadającym po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania powyższy termin ulega przedłużeniu do następnego dnia roboczego po dniu, w którym zostało wykonane żądanie KNF.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający 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 o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania wzywający oraz podmioty od niego zależne, podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecim posiadające akcje we własnym imieniu, lecz na zlecenie lub na rzecz wzywającego, podmioty będące stronami zawartego z wzywającym porozumienia dotyczącego (i) nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez podmioty będące stronami takich porozumień lub przez osobę trzecią działającą w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz takich podmiotów; (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej; lub (iii) prowadzenia trwałej polityki wobec spółki publicznej (porozumienia, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, będą nazywane „**Umową o Działaniu w Porozumieniu**”):

- 1) mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji; oraz
- 3) 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:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; oraz
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość cena nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania wzywający, podmioty od niego zależne, podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecim posiadające akcje we własnym imieniu, lecz na zlecenie lub na rzecz wzywającego, lub podmioty będące stronami zawartej z nim Umowy o Działaniu w Porozumieniu, zapłacili lub zobowiązali się zapłacić, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania; albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które wzywający lub podmioty, o których mowa powyżej, wydali lub zobowiązali się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) 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;
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

wzywający 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 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 osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

- 1) W przypadku gdy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej było poprzedzone w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie do KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, pośrednim nabyciem akcji tej spółki przez wzywającego lub podmioty od niego zależne, podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi posiadającymi akcje we własnym imieniu, lecz na zlecenie lub na rzecz wzywającego, lub podmioty będące stronami zawartej z nim Umowy o Działaniu w Porozumieniu, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od ceny pośredniego nabycia, jaką podmioty te zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić.
- 2) Cenę pośredniego nabycia wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określa ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio, na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej. Sporządzoną przez firmę audytorską wycenę, dokonaną w celu wyznaczenia ceny pośredniego nabycia, podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej od dnia ogłoszenia treści wezwania przez agencję informacyjną.

Zmiana ceny w wezwaniu

Wzywający może, w drodze ogłoszenia w okresie od dnia ogłoszenia wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokonywać zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany, nie częściej jednak niż co 5 dni roboczych, przy czym pierwsza zmiana ceny lub stosunku zamiany może nastąpić najwcześniej 5 dni roboczych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacje o zmianie ceny lub stosunku zamiany podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej.

Cena, po jakiej mają być nabywane akcje, może być zmieniona bez zachowania powyższego terminu w przypadku, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są te akcje, lub dokonał zmiany ceny w tym wezwaniu. W przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są akcje tej samej spółki publicznej, osoba, która złożyła zapis w odpowiedzi na wezwanie, jest uprawniona do cofnięcia złożonego zapisu, jeżeli nie nastąpiło przeniesienie praw z akcji.

W przypadku gdy nowa cena w wezwaniu jest: (i) wyższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą wzywający jest obowiązany zapłacić tę nową cenę osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, z tym że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od nowej ceny, wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę; (ii) jest niższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą wzywający jest obowiązany zapłacić osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, cenę, po której zapisały się na sprzedaż akcji, z tym że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od ceny, po jakiej się zapisały wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę.

Powyższych zasad nie stosuje się, jeżeli zmiana ceny nastąpiła po nabyciu przez wzywającego akcji w ramach wezwania.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Obowiązek, ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego, nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- 1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- 2) od podmiotu należącego do tej samej grupy kapitałowej;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych;
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, gdy po takim nabyciu udział w całości liczby głosów jest dalej zwiększany;
- 7) w przymusowej restrukturyzacji.

18.3.3. 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 Umowy o Działaniu w Porozumieniu zawartej z takim akcjonariuszem 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, 2, 3a i 3b oraz art. 79a 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.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz odpowiednio spółkę prowadzącą rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu - 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.

18.3.4. 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 Umowy o Działaniu w Porozumieniu o ile strony tej umowy posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a 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.

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:

- 1) 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;
- 2) 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 Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

- 3) 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 Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 4) 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;
- 5) 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 portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- 6) 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;
- 7) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy Umowa o Działaniu w Porozumieniu, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (które to obowiązki mogą także powstać w przypadku obniżenia udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem Umowy o Działaniu w Porozumieniu lub w związku z obniżeniem udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej stron takiej Umowy o Działaniu w Porozumieniu);
- 8) 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
- 9) 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: 7) i 8) 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 zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

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:

- 1) w liczbie głosów posiadanych przez podmiot dominujący, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) 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;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;

- 4) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej; wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

18.3.5. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Art. 12 Rozporządzenia MAR definiuje manipulację na rynku, która obejmuje następujące działania:

- 1) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (a) dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały, 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
 - (b) 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;
- 2) 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;
- 3) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały 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;
- 4) 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 lub 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:

- 1) 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;
- 2) 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;
- 3) 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:
 - (a) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;

- (b) 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
 - (c) 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,
- 4) 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;
- 5) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z przepisami rozporządzenia (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny 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 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln 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 zatwierzonego 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 zatwierzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano 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) nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nie ujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) 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, 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 unikniętej 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 unikniętej straty.

Informacje poufne

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują:

- 1) 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;
- 2) 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;
- 3) 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;
- 4) 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, które 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 pkt 18.3.5 „*Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego – Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – Manipulacja*”.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z: (i) pełnieniem funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółki lub innym podmiocie, (ii) posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów, (iii) dostępem do informacji z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków lub (iv) przestępstwem oraz (v) okolicznościami innymi niż wspomniane powyżej, jeżeli wiedział lub powinien wiedzieć, 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.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln PLN, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do lat 5.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała 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 zmieniła 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.

Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem, że spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta;
- 2) opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- 3) Emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie 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.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie pkt 18.3.5 „*Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego – Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – 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, grupę przedsiębiorstw 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 PLN. 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 PLN.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz pkt 18.3.5 „*Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – 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 podaje do wiadomości publicznej informacje zawarte w powiadomieniu, o którym mowa powyżej w terminie dwóch dni roboczych po otrzymaniu takiego powiadomienia.

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 pkt 18.3.5 „*Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – Manipulacja*”.

18.3.6. Dematerializacja papierów wartościowych

Dematerializacja papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi polega na tym, że papiery wartościowe nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zasadniczo obowiązki dematerializacji podlegają papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, lub emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. 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, jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji oraz emitent tak postanowi. Papiery wartościowe mogą nie mieć lub nie mają

formy dokumentu również w przypadku, gdy przewidują to odrębne przepisy dotyczące emisji tych papierów wartościowych. 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 Rzeczypospolitej Polskiej, 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 blokady 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.

18.3.7. 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 (*delisting*), jeżeli zostały spełnione warunki określone w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji z obrotu 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. 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 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 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 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 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, przekazują 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.

18.3.8. 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.

18.3.9. 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, w szczególnie uzasadnionych przypadkach, 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.

18.4 Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych

18.4.1. 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 EUR; lub (ii) łączny obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza 50 mln EUR, 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 obrót 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 Ochronie 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:

- 1) połączenia dwóch lub więcej spółek;
- 2) 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;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; oraz
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych

poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln 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 nie przekroczył 10 mln EUR w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie. Podobne wyłączenie stosuje się w przypadku koncentracji, która ma nastąpić w inny sposób niż przez przejęcie kontroli nad podmiotem.

Ponadto zgodnie z art. 14 pkt 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.

18.4.2. Kontrola koncentracji w Unii Europejskiej

Wymagania dotyczące kontroli koncentracji wynikają również z Rozporządzenia UE w Sprawie 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:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 5 mld EUR, oraz
- 2) łączny obrót w Unii Europejskiej każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 250 mln 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.

Koncentracja przedsiębiorstw, które nie spełniają powyższych kryteriów, ma również wymiar wspólnotowy, jeśli:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 mld EUR;
- 2) w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 100 mln EUR;
- 3) w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, określonych do celów wskazanych w pkt 2 powyżej, suma obrotów każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi co najmniej 25 mln EUR; oraz
- 4) łączny obrót w Unii Europejskiej każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 100 mln 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.

18.4.3. 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 Publicznej, którego przychód ze sprzedaży i usług przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie planowanej transakcji, równowartość 10 mln 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:

- 1) nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych; albo
- 2) 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:

- 1) przed zawarciem jakiegokolwiek 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

- 2) 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:

- 1) przed odbyciem posiedzenia organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną albo przed podjęciem uchwały wspólników albo uczestników; albo
- 2) 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:

- 1) bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1, 2 lub 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji; albo
- 2) 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:

- 1) niezłożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji; albo
- 2) 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 zakończonego 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 mln 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 mln 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.

19 OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Jednostkowych Praw Poboru i Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

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.

19.1 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.

19.2 Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

19.2.1. 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:

- 1) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- 2) 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. 1ab 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 o Ofercie Publicznej, 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 o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz b) podatnik albo spadkodawca podatnika, którzy objęli lub nabyli te akcje, nie byli ze spółką podmiotami powiązаныmi 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 (w tym praw poboru, praw do akcji i akcji) 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 Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są również zobowiązane do zapłaty tzw. daniny solidarnościowej (zob. pkt 19.2.1 „Opodatkowanie dochodów 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 rezydencję podatkową w Polsce” poniżej)).

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:

- 1) 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;
- 2) 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 urzędом skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową (art. 30h ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

19.2.2. 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 współnikami 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 osiągnięcia (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 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 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 mające 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) osiągnane 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.

19.3 Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

19.3.1. 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:

- 1) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- 2) 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 (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 (m.in. dywidendy) jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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 oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązanie w rozumieniu

przepisów o cenach transferowych 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 zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. pkt 19.3.1 „Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych – Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych – Ograniczenie 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 zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” 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.

Szczegółne zasady obowiązują 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).

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) osiągniętych 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) osiągnięte 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 zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. pkt 19.3.1 „Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych – Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych – Ograniczenie 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 zarówno nieograniczonemu, jak i 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 przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ograniczenie 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 zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie 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 na rzecz podmiotu powiązanego wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a (tj. w szczególności z tytułu odsetek, praw autorskich, należności licencyjnych oraz dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) przekracza w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 pkt 1 (tj. 20%) i art. 30a ust. 1 (19%) od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 PLN, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zdania pierwszego nie stosuje się do wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji podatników, o których mowa w art. 3 ust. 1 (tj. polskich rezydentów podatkowych), pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 4 (tj. do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych).

Podmiotami powiązаныmi są podmioty powiązane w rozumieniu przepisów o cenach transferowych (art. 41 ust. 12a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przepisu art. 41 ust. 12 nie stosuje się w zakresie określonym w opinii o stosowaniu preferencji, o której mowa w art. 41d (art. 41 ust. 12b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do ww. należności, zasady opisane w art. 41 ust. 12 stosuje się odpowiednio (art. 41 ust. 12c 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).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się 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, zwolnienia lub niepobrania podatku (np. często weryfikowany przez organy podatkowe wymóg posiadania statusu rzeczywistego właściciela otrzymywanej należności) (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 5a pkt 33d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części;

- 2) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi;
- 3) 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.

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.

Zgodnie z art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- 1) 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;
- 2) płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

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.

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).

19.3.2. 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 współnikami 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 osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 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 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 oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązania w rozumieniu przepisów o cenach transferowych płatnika z podatnikiem.

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.

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 (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) 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 przepisów o cenach transferowych płatnika z podatnikiem.

W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (wraz z należnościami określonymi w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Prawnych tj. np. wraz z odsetkami oraz tzw. należnościami licencyjnymi) mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podmiotów powiązanych - podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę 2.000.000 PLN znajduje również zastosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przewidujący ograniczenie 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. pkt 19.3.2 „Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych – Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej – Ograniczenie 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 zarówno nieograniczonemu, jak i 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 komandytowych lub komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiągnane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów

(bez względu na miejsce ich osiągnięcia) 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:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) 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;
- 3) 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 po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- 4) 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 osiągnięcia 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);
- 5) 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 osiągnięcia) 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 osiągnięcia, 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 pod warunkiem, że 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).

Zgodnie z art. 22c ust. 1 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:

- 1) sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- 2) głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

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. pkt 19.3.2 „*Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych – Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej – Ograniczenie 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 zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej). Jednakże w sytuacji, w której ww. ograniczenie miałyby zastosowanie, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa powyżej, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższej zasady nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu preferencji, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii (art. 26 ust. 2h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika preferencji w stosunku do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłaconych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa m.in. w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu zwolnienia) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- 1) podatnika;
- 2) płatnika;
- 3) podmiotu dokonującego wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze,

pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Wniosek o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia składa się w postaci elektronicznej (art. 26b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Organem podatkowym właściwym w sprawach wydawania opinii o stosowaniu zwolnienia 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 zwolnienia następuje w przypadku:

- 1) niespełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 21 ust. 3-9 lub art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo 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 (tzw. klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania), środków ograniczających umowne korzyści lub art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- 4) 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.

Na odmowę wydania opinii o stosowaniu zwolnienia przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego (art. 26b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia 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 zwolnienia 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 (m.in. niespełnianie warunków wynikających z art. 21 ust. 3-3c lub art. 22 ust. 4-6 lub warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania) — w takim przypadku przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazują szczególne terminy wygaśnięcia opinii o stosowaniu zwolnienia.

Ograniczenie 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 podlegającym zarówno nieograniczonemu, jaki ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie 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 dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 (to jest z tytułu przychodów z odsetek, z praw autorskich lub 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 (w rozumieniu przepisów o cenach transferowych), przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, podmiot wypłacający jest obowiązany jako płatnik pobrać (z zastrzeżeniem przepisów o opinii o stosowaniu preferencji) w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 PLN, 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.

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, zwolnienia lub niepobrania podatku (np. często weryfikowany przez organy podatkowe wymóg posiadania statusu rzeczywistego właściciela otrzymywanej należności) (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 4a pkt 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części;
- 2) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi;
- 3) 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.

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.

Zgodnie z art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- 1) 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;
- 2) płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

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.

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).

19.4 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).

19.5 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).

19.6 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 powiązаныmi 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; (vii) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

19.7 Przepisy dotyczące Raportowania Schematów Podatkowych

Rzeczpospolita 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 (wprowadzone rozdziałem 11a Ordynacji Podatkowej do polskiego systemu prawnego) 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.

20 INFORMACJE DODATKOWE

20.1 Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

20.1.1. Emitent

Emitentem jest Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa, Polska.

20.1.2. Doradca prawny Emitenta

Emitent jest reprezentowany przez DLA Piper Giziński Kycia sp.k., z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Icchoka Lejba Pereca 1, 00-849 Warszawa, Polska, w zakresie prawa polskiego i notowania na GPW („DLA Piper”). Wynagrodzenie DLA Piper nie jest uzależnione od wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych.

DLA Piper świadczyła, świadczy i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Emitenta lub Wyłącznego Globalnego Koordynatora w odniesieniu do ich działalności gospodarczej zgodnie z odpowiednimi umowami o świadczenie usług doradztwa prawnego. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Emitencie. W szczególności, na Dzień Prospektu, nie posiada Akcji.

20.1.3. Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie

W związku z Ofertą funkcję Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, Wyłącznego Globalnego Koordynatora i Prowadzącego Księgę Popytu pełni Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa.

Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie 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, jak również innymi zadaniami, zwyczajowo wykonywanymi przez Firmę Inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie w przypadku ofert publicznych akcji.

Usługi świadczone przez Firmę Inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie obejmują wsparcie przy rozliczaniu Oferty, rejestracji Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Dopuszczalnych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie nie posiada żadnych Akcji.

20.1.4. Biegli Rewidenci

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej, Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu (adres: ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań, Polska), wpisana na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań pod numerem 4055, przeprowadził: (i) badanie Sprawozdania Finansowego na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2022 r.; oraz (ii) przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego na dzień i za okres 6 miesięcy 2023 r. Sprawozdanie z badania oraz raport z przeglądu ww. sprawozdań zostały podpisane w imieniu Grant Thornton przez Jana Letkiewicza, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 9530 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

20.2 Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2022 r. oraz w 2023 r. do Dnia Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

20.3 Dokumenty udostępnione do wglądu

Kopie następujących dokumentów będą dostępne z momentem opublikowania do wglądu w okresie ważności Prospektu (tj. 12 miesięcy od Dnia 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; (ii) aktualny Statut; (iii) aktualny odpis KRS Spółki; (iv) Historyczne Informacje Finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania Sprawozdania Finansowego oraz raportem z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego; (v) Uchwała Emisyjna; oraz (vi) kopie dokumentów, które mają być publikowane na stronie internetowej Emitenta zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW. Dokumenty, o których mowa powyżej, będą również dostępne w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki: [www\[.\]polenergia\[.\]pl](http://www[.]polenergia[.]pl).

20.4 Informacje od ekspertów

Żadne informacje będące oświadczeniami lub raportami ekspertów nie zostały wykorzystane w niniejszym Prospekcie (z wyjątkiem sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Sprawozdania Finansowego i raportu niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego).

20.5 Koszty i wydatki związane z Ofertą

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, jeżeli Oferta zostanie przeprowadzona, Spółka będzie zobowiązana zapłacić na rzecz Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie wynagrodzenie stałe w kwocie 150.000 EUR wraz z dodatkową opłatą w wysokości 1% wpływów brutto z Oferty. Wpływy brutto oznaczają Cenę Emisyjną pomnożoną przez liczbę Akcji Oferowanych ostatecznie przydzielonych inwestorom, z wyłączeniem Akcji Oferowanych przydzielonych Mansa lub BIF.

Całkowite koszty i wydatki związane z Ofertą obejmują prowizję Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie lub opłaty i inne wydatki, np. opłaty za usługi prawne i księgowość, koszty drukowania Prospektu, opłaty związane z działalnością marketingową i opłaty związane z zatwierdzeniem Prospektu i dopuszczeniem Akcji do obrotu na GPW. Emitent szacuje łączne wydatki związane z Ofertą na około 2 – 5 mln PLN (w tym szacowane koszty doradztwa i inne opłaty i wydatki pomocnicze Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie) (patrz rozdział 4: „Wykorzystanie wpływów z Oferty”).

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty poniesionych przez Spółkę zostanie udostępniona do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez subskrybenta przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

20.6 Umowa z podmiotem organizującym rynek Spółki

Na Dzień Prospektu, Spółka korzysta z usług dwóch animatorów rynku: Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. - Biuro Maklerskie.

20.7 Miejsce rejestracji 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. Zamiarem Spółki jest rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW po tym samym kodem ISIN co istniejących akcji na okaziciela Spółki. Spółka nie korzysta i nie zamierza korzystać z usług agentów płatniczych.

21 OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

21.1 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 oświadczamy, że zgodnie z naszą 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.

Tomasz Kietliński

Wiceprezes Zarządu

Iwona Sierżęga

Członek Zarządu

21.2 Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie

Działając w imieniu Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do części Prospektu: rozdziału „*Warunki Oferty*” oraz odpowiadające temu rozdziałowi części „*Podsumowania*”.

Juan de Porras Aguirre

Wiceprezes Zarządu

Lech Gałkowski

Członek Zarządu

21.3 Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej DLA Piper Giziński Kycia sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Icchoka Lejba Pereca 1, 00-849 Warszawa, Polska, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna DLA Piper Giziński Kycia sp.k. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność DLA Piper Giziński Kycia sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do części Prospektu: rozdział „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*” z wyłączeniem punktu „*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*” oraz rozdział „*Opodatkowanie*”.

Jakub Domalik-Plakwicz

Komplementariusz

22 OBJAŚNIENIA TERMINÓW BRANŻOWYCH

cable pooling	łączenie źródeł wytwórczych OZE w punkcie przyłączenia do sieci (współdzielenie infrastruktury przyłączeniowej).
capacity 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.
CHP	kogeneracja (skojarzona gospodarka energetyczna) (ang. <i>combined heat and power</i>).
clawback	mechanizm umożliwiający podmiotowi udzielającemu finansowania na żądanie zwrotu środków pomimo ich wypłacenia.
cPPA	dwustronna długoterminowa umowa sprzedaży energii elektrycznej (cPPA; ang. <i>corporate power purchase agreement</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>).
CSS	marża brutto ze sprzedaży jednostki energii elektrycznej (ang. <i>Clean Spark Spread</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>).
duck curve	zjawisko polegające na nierównowadze czasowej popytu na energię elektryczną i produkcji energii przez odnawialne źródła energii.
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 off-shore	energetyka wiatrowa na morzu.
energetyka wiatrowa on-shore	energetyka wiatrowa na lądzie.
EU ETS	Europejski System Handlu Emisjami (ang. <i>EU Emissions Trading System</i>).
FID	ostateczna decyzja inwestycyjna (ang. <i>final investment decision</i>).
GPO	główny punkt odbioru – stacja, której celem jest odbiór energii elektrycznej z jednostek wytwórczych (najczęściej farm wiatrowych lub fotowoltaicznych) i wprowadzenie jej do systemu dystrybucyjnego energii elektrycznej.
GPZ	główny punkt zasilania – kluczowa dla systemu dystrybucyjnego stacja elektroenergetyczna, zmieniająca wysokie napięcie, z wykorzystaniem którego prąd przesyłany jest na większe odległości, na napięcie średnie.
HVAC	branża inżynierii sanitarnej zajmująca się ogrzewaniem, wentylacją i klimatyzacją (ang. <i>heating, ventilation, air conditioning</i>).
INTP	tymczasowe żądanie rozpoczęcia prac.
IT	technologia informacyjna.
karta informacyjna przedsięwzięcia	dokument, będący załącznikiem do wniosku o wydanie DŚU, zawierający podstawowe informacje o planowanym przedsięwzięciu.

kocioł odzyskownicowy	wytownica 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).
LCP	duże obiekty energetycznego spalania (ang. <i>large combustion plants</i>).
LIDAR	metoda pomiaru odległości poprzez oświetlanie celu światłem laserowym i pomiar odbicia za pomocą czujnika (ang. <i>light detection and ranging</i>).
linia bezpośrednia	linia elektroenergetyczna łącząca wydzieloną jednostkę wytwarzania energii elektrycznej bezpośrednio z odbiorcą lub linia elektroenergetyczna łącząca jednostkę wytwarzania energii elektrycznej przedsiębiorstwa energetycznego z instalacjami należącymi do tego przedsiębiorstwa albo instalacjami należącymi do przedsiębiorstw od niego zależnych.
LNG	gaz ziemny w postaci skroplonej (ang. <i>Liquefied Natural Gas</i>).
NTP	żądanie rozpoczęcia prac (ang. <i>notice to proceed</i>).
OSD	operator systemu dystrybucyjnego.
OSP	operator systemu przesyłowego.
OZE	odnawialne źródła energii.
Ozjo	jednostkowa opłata zastępcza wynosząca w danym roku kalendarzowym 125% 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.
PCG	zabezpieczenia płatności w postaci gwarancji korporacyjnej (ang. <i>parent company guarantee</i>).
PPA	umowa sprzedaży energii elektrycznej (PPA; ang. <i>power purchase agreement</i>).
PV	fotowoltaika.
rynek bilansujący	rynek techniczny, którego celem jest fizyczna realizacja zawartych przez uczestników umów kupna/sprzedaży energii i bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym.
rynek OTC	rynek oparty na kontraktach dwustronnych zawieranych bezpośrednio pomiędzy uczestnikami rynku (ang. <i>OTC; 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. <i>service level agreement</i>).
TPA	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 (ang. <i>third-party access</i>).

WRA	wartość regulacyjna aktywów.
VaR	maksymalna oczekiwana wartość straty, która może wystąpić w warunkach rynkowych w określonym czasie i z określonym prawdopodobieństwem (ang. <i>value at risk</i>).
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 łopatami) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów.
zielone certyfikaty	świadczenia pochodzenia wydawane przez Prezesa URE, potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w źródle odnawialnym.

23 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		wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki, tj. 66.802.246 istniejących akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 2 PLN każda, w tym 2.213.904 akcji serii A; 2.304.960 akcji serii B; 515.256 akcji serii C; 566.064 akcji serii D; 1.338.960 akcji serii E; 544.800 akcji serii F; 683.376 akcji serii G; 288.000 akcji serii H; 856.704 akcji serii I; 3.835.056 akcji serii J; 1.640.688 akcji serii K; 3.144.624 akcji serii L, 182.359 akcji serii M; 69.922 akcji serii N, 70.908 akcji serii O, 89.500 akcji serii P, 37.560 akcji serii R, 147.026 Akcji serii S, 125.300 akcji serii U, 143.200 akcji serii W, 945.800 akcji serii T, 1.570.000 akcji serii Y, 24.129.580 Akcji serii Z oraz 21.358.699 akcji serii AA.
Akcje Oferowane		10.416.667 nowo wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii AB, z których każda daje prawo do jednego głosu, o wartości nominalnej 2 PLN, wyemitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej i oferowanych w Ofercie.
Alternatywne Wyników, APM	Pomiary	Alternatywne Pomiary Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. <i>Alternative Performance Measures</i>).
Alternatywny Obrotu	System	rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany.
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	o	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r. (ang. <i>The United States Securities Act of 1933</i>), z późniejszymi zmianami.
Amerykańska Ustawa o Spółkach Inwestycyjnych	o	Amerykańska Ustawa o Spółkach Inwestycyjnych z 1940 r. (ang. <i>The United States Investment Company Act of 1940</i>), z późniejszymi zmianami.
Amon		Amon sp. z o.o.
BDO		Baza danych o produktach i opakowaniach oraz o gospodarce odpadami.
Bank Pekao		Bank Polska Kasa Opieki S.A.
BIF		BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie.
B2B		transakcja pomiędzy dwoma lub więcej przedsiębiorcami (ang. <i>business to business</i>).
B2C		transakcja pomiędzy przedsiębiorcą i konsumentem (ang. <i>business to customer</i>).
Cena Emisyjna		cena emisyjna Akcji Oferowanych określona Uchwałą Zarządu, ustalona w wysokości 72 PLN za jedną Akcją Oferowaną.
Dopuszczenie		ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.
Dobre Praktyki Notowanych na GPW	Spółek	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących spółki notowane na GPW.
DŚU		decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach.
Dyrektywa MAD		dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku).
Dyrektywa RED II		dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2001 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych.
Dziennik Ustaw		Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej, polski dziennik urzędowy.

Dzień Prawa Poboru	14 września 2023 r., dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje Prawo Poboru.
Dzień Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF, tj. 11 września 2023 r.
Dzień Roboczy	dzień, w którym domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub banki powiernicze, w których inwestorzy mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane, prowadzą swoją działalność lub dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej lub odpowiednich regulacji KDPW lub GPW, zależnie od okoliczności.
EBITDA	zysk operacyjny przed odliczeniem odsetek od oprocentowanych zobowiązań, podatków oraz amortyzacji (<i>ang. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>).
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
Electrum	Electrum sp. z o.o.
ENEA	Enea S.A.
Energa	Energa S.A.
ENS, Elektrociepłownia Nowa Sarzyna	Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy.
Eolos	Eolos Polska sp. z o.o.
Equinor	Equinor Wind Power AS.
EUIPO	Urząd Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej.
EUR	euro, wspólna waluta państw członkowskich uczestniczących w trzecim etapie Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, z późniejszymi zmianami.
FF	farma fotowoltaiczna.
FF Buk I	farma fotowoltaiczna Buk I.
FF Rajkowy	farma fotowoltaiczna Rajkowy.
FF Strzelino	farma fotowoltaiczna Strzelino.
FF Sulechów I	farma fotowoltaiczna Sulechów I.
FF Sulechów II	farma fotowoltaiczna Sulechów II.
FF Sulechów III	farma fotowoltaiczna Sulechów III.
FF Szprotawa	farma fotowoltaiczna Szprotawa.
FF Świebodzin I	farma fotowoltaiczna Świebodzin I.
FF Świebodzin II	farma fotowoltaiczna Świebodzin II.
Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie, Wyłączny Globalny Koordynator, Prowadzący Księgę Popytu	firma inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie, tj. Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, z siedzibą w Warszawie.
Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	państwowy fundusz celowy utworzony na mocy ustawy z dnia 28 grudnia 2018 r. o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, z późniejszymi zmianami.
FW	farma wiatrowa.
FW Bądecz	farma wiatrowa Bądecz.
FW Dębsk	farma wiatrowa Dębsk.
FW Gawłowice	farma wiatrowa Gawłowice.
FW Grabowo	farma wiatrowa Grabowo.
FW Kostomłoty	farma wiatrowa Kostomłoty.

FW Krzęcin		farma wiatrowa Krzęcin.
FW Łukaszów		farma wiatrowa Łukaszów.
FW Modlikowice		farma wiatrowa Modlikowice.
FW Mycielin		farma wiatrowa Mycielin.
FW Piekło		farma wiatrowa Piekło.
FW Puck		farma wiatrowa Puck.
FW Rajgród		farma wiatrowa Rajgród.
FW Skurpie		farma wiatrowa Skurpie.
FW Szymankowo		farma wiatrowa Szymankowo.
GDOŚ		Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska.
GPW		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę.
Grupa		Spółka i jej spółki zależne.
Historyczne Finansowe	Informacje	Sprawozdanie Finansowe i Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.
ICE		Intercontinental Exchange, Inc.
IRR		wewnętrzna stopa zwrotu (<i>ang. internal rate of return</i>)
Jednostkowe Poboru, JPP	Prawo	Jednostkowe prawo poboru Akcji Oferowanych.
JMP		Jeronimo Martins Polska S.A.
KDPW		Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
KE, Komisja Europejska		Komisja Europejska – organ wykonawczy UE i reprezentujący interesy UE jako całości.
KNF		Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Cywilny		ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, z późniejszymi zmianami.
KOBIZE		Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami.
Kodeks Administracyjnego	Postępowania	ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego, z późniejszymi zmianami.
Kodeks Cywilnego, KPC	Postępowania	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego, z późniejszymi zmianami.
Kodeks Pracy		ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy, z późniejszymi zmianami.
Kodeks Handlowych, KSH	Spółek	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, z późniejszymi zmianami.
Komitet Audytu		komitet audytu w znaczeniu Ustawy o Biegłych Rewidentach funkcjonujący w ramach Rady Nadzorczej.
Komitet Operacyjnego	Nadzoru	komitet nadzoru operacyjnego funkcjonujący w ramach Rady Nadzorczej.
Mansa		Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
MFW Bałtyk I		morska farma wiatrowa Bałtyk I.
MFW Bałtyk II		morska farma wiatrowa Bałtyk II.
MFW Bałtyk III		morska farma wiatrowa Bałtyk III.
MiFID II		dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.
MPZP		miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego.

MSSF	standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: <ol style="list-style-type: none"> 1) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, 2) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), oraz 3) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI).
NBP	Narodowy Bank Polski.
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
Oferta	oferta publiczna Akcji Oferowanych emitowanych z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu.
ONDE	ONDE S.A. (dawniej: Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynierskiego S.A.).
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa, z późniejszymi zmianami.
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie EOG.
PKB	produkt krajowy brutto.
PKH	Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.
PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
Plan Zagospodarowania Przestrzennego Polskich Obszarów Morskich	plan zagospodarowania przestrzennego morskich wód wewnętrznych, morza terytorialnego i wyłącznej strefy ekonomicznej w skali 1:200 000 przyjęty na mocy rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 kwietnia 2021 r. w sprawie przyjęcia planu zagospodarowania przestrzennego morskich wód wewnętrznych, morza terytorialnego i wyłącznej strefy ekonomicznej w skali 1:200 000.
PLN lub złoty	złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
Polenergia Obrót	Polenergia Obrót S.A.
Polenergia Obrót 2	Polenergia Obrót 2 sp. z o.o.
Polenergia Dystrybucja	Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.
Polenergia eMobility	Polenergia eMobility sp. z o.o.
Polenergia Energy Ukraine	Polenergia Energy Ukraine LLC.
Polenergia Kogeneracja	Polenergia Kogeneracja sp. z o.o.
Polenergia Sprzedaż	Polenergia Sprzedaż sp. z o.o.
Polityka Podziału Zysku	polityka dotycząca podziału zysków przez spółki z Grupy.
Polityka Wynagrodzeń	przyjęta w dniu 19 maja 2020 r. polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, o której mowa w art. 90c-90g Ustawy o Ofercie Publicznej, zmieniona uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 kwietnia 2023 r.
Prawa do Akcji, PDA	do 10.416.667 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii AB Spółki, w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, tj. papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Oferowanych, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno prawo do akcji, powstające z chwilą przydziału Akcji Oferowanych i wygasające z chwilą rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych albo z dniem, w którym uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Prawo Energetyczne		ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, z późniejszymi zmianami.
Prawo Poboru		prawo poboru do Akcji Oferowanych w stosunku jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcję.
Prawo Przemysłowej	Własności	ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej, z późniejszymi zmianami.
Prezes UOKiK		Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Prezes URE		Prezes Urzędu Regulacji Energetyki.
Prospekt		prospekt Spółki, stanowiący prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie, na podstawie którego, po jego zatwierdzeniu przez KNF i publikacji, Spółka będzie przeprowadzać Ofertę oraz ubiegać się o Dopuszczenie.
PSE		Polskie Sieci Energetyczne S.A.
PSZW		pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń dla morskich farm wiatrowych.
Rada Nadzorcza		rada nadzorcza Spółki.
Raport OOŚ		raport o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko.
RDOŚ		Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska.
Regulacja S		Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>).
Regulamin Regulamin GPW	Giełdy,	Regulamin Giełdy opublikowany przez GPW i obowiązujący w Dniu Prospektu.
Regulamin KDPW		regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w wersji obowiązującej w Dniu Prospektu.
Rozporządzenie 1215/2012		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 2019/980		rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.
Rozporządzenie 2022/328		Rozporządzenie Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie.
Rozporządzenie 2022/398		Rozporządzenie Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy.
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 Prospektowe		rozporządzenie 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE.
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.
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli 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).
Rozporządzenie w Sprawie Trybu i Warunków Postępowania Firm Inwestycyjnych i Banków		rozporządzenie 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, z późniejszymi zmianami.
Rynek Dnia Następnego, RDN		rynek spot dla energii elektrycznej w Polsce.
SOOŚ		strategiczna ocena oddziaływania na środowisko.
Spółka, Emitent		Polenergia S.A.
Sprawozdanie Finansowe		skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r.
Statut		statut spółki Polenergia S.A., obowiązujący na Dzień Prospektu.
Strategia Wodorowa		komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów: Strategia w zakresie wodoru na rzecz Europy neutralnej dla klimatu.
Strategia Zielonego Ładu		komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów: Europejski Zielony Ład wraz załącznikiem.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW		szczegółowe zasady działania KDPW obowiązujące na Dzień Prospektu.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego		Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, obowiązujące na Dzień Prospektu.
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe		śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r.
Talia		Talia sp. z o.o.
Tauron		Tauron Polska Energia S.A.
TGE		Towarowa Giełda Energi S.A.
Uchwała Emisyjna		Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 kwietnia 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela z prawem poboru, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia 14 września 2023 r. jako dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
Uchwała Zarządu		Uchwała Zarządu z dnia 24 sierpnia 2023 r. w sprawie określenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, ustalenia ich Ceny Emisyjnej oraz ustalenia liczby Praw Poboru uprawniających do objęcia jednej Akcji Oferowanej.
UE		Unia Europejska.

UK IPO	Urząd Patentowy Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
Umowa o Plasowanie Akcji	Umowa o plasowanie akcji zawarta pomiędzy Spółką i Wyłącznym Globalnym Koordynatorem, której zawarcie jest planowane w dniu publikacji Prospektu lub około tej daty i która m.in. będzie określała zobowiązania Spółki związane z przeprowadzeniem Oferty.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
UPRP	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.
URE	Urząd Regulacji Energetyki.
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 Kontroli Niektórych Inwestycji	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji, 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 Obszarach Morskich	ustawa z dnia 21 marca 1991 r. o obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej i administracji morskiej.
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	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Ochronie Odbiorców Ciepła	ustawa z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Ochronie Odbiorców Gazu	ustawa z dnia 15 grudnia 2022 r. o szczególnej ochronie niektórych odbiorców paliw gazowych w 2023 r. w związku z sytuacją na rynku gazu, 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 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	ustawa z dnia 17 grudnia 2020 r. o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, z późniejszymi zmianami.

Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych

Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Rynku Mocy	ustawa z dnia 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy, 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 Prawo Przedsiębiorców	ustawa z dnia z dnia 6 marca 2018 r. Prawo przedsiębiorców, z późniejszymi zmianami.
Ustawa Przesyłowa	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa Zamrażająca Ceny	ustawa z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej.
Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, z późniejszymi zmianami.
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, z późniejszymi zmianami.
Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych	ustawa z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 r., z późniejszymi zmianami.
WACC	średni ważony koszt kapitału (ang. <i>weighted average cost of capital</i>).
Walne Zgromadzenie	zwyczajne lub nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki.
WIBOR	dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają innym bankom niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>).
Wytyczne ESMA dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników	wytyczne ESMA z dnia 5 października 2015 r. dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników o nr. ref. ESMA/2015/1415pl.
Zapis Dodatkowy	zapis na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji, który mogą złożyć w terminie przyjmowania zapisów w Ofercie osoby, które były akcjonariuszami na koniec Dnia Prawa Poboru.
zatwierdzenie Prospektu	Wydanie przez KNF decyzji administracyjnej na podstawie art. 104 Kodeksu Postępowania Administracyjnego w zw. z art. 11 ust. 5 Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym i art. 20 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego w przedmiocie zatwierdzenia niniejszego 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 Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.
Zarząd	zarząd Spółki.
Zarząd GPW	zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
Zarządca Rozliczeń	Zarządca Rozliczeń S.A.

24 ZAŁĄCZNIKI

24.1 Uchwała Emisyjna-----Z-2

24.2 Statut -----Z-6

24.1 Uchwała Emisyjna

Uchwała nr 3/2023

nadzwyczajnego walnego zgromadzenia

Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie

z 3 kwietnia 2023 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela z prawem poboru, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia 14 września 2023 r. jako dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) („**Walne Zgromadzenie**”), działając na podstawie art. 430, art. 431, art. 432, art. 433 § 1 i art. 436 oraz art. 310 § 2 oraz § 4 w zw. z art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („**KSH**”) oraz pkt 3.4. i 5.3.1. lit. (e) i (h) Statutu Spółki, uchwała, co następuje:

§ 1

Podwyższenie kapitału zakładowego

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 2 złote (słownie: dwa złote) oraz nie wyższą niż 24 000 000 złotych (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych), tj. do kwoty nie niższej niż 133 604 494 złote (słownie: sto trzydzieści trzy miliony sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt cztery złote) oraz nie wyższej niż 157 604 492 złote (słownie: sto pięćdziesiąt siedem milionów sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dwa złote) w drodze emisji nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 12 000 000 (słownie: dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii AB o wartości nominalnej 2 złote (słownie: dwa złote) każda („**Akcje Nowej Emisji**”).
2. Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane w ramach subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 KSH przeprowadzonej w drodze oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. (d) 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 podstawie prospektu Spółki sporządzonego na potrzeby oferty publicznej Akcji Nowej Emisji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do Akcji Nowej Emisji („**Prawa do Akcji**”) oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Prospekt**”) po opublikowaniu Prospektu zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.
3. Akcje Nowej Emisji uczestniczyć będą w dywidendzie w następujący sposób:
 - a) Akcje Nowej Emisji zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym Akcje Nowej Emisji zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych; albo
 - b) Akcje Nowej Emisji zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym Akcje Nowej Emisji zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
4. Akcje Nowej Emisji mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje Nowej Emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela i nie będą przyznawały ich posiadaczom jakichkolwiek szczególnych uprawnień.

§ 2

Prawo poboru i subskrypcja

1. Ustala się dzień 14 września 2023 r. jako dzień prawa poboru Akcji Nowej Emisji w rozumieniu art. 432 § 2 KSH („**Dzień Prawa Poboru**”).
2. Akcjonariuszom Spółki posiadającym akcje Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Nowej Emisji, przy czym za każdą 1 (słownie: jedną) akcją Spółki posiadaną na koniec Dnia Prawa Poboru akcjonariuszowi Spółki będzie przysługiwało 1 (słownie: jedno) jednostkowe prawo poboru („**Prawo Poboru**”).
3. Liczbę Akcji Nowej Emisji, do objęcia których uprawnień będzie 1 (słownie: jedno) Prawo Poboru („**Parytet**”), ustala się poprzez podzielenie liczby Akcji Nowej Emisji, określonej na podstawie § 3 pkt 1 lit. a) niniejszej Uchwały, przez łączną liczbę Praw Poboru.
4. Ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Praw Poboru ustala się poprzez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę, przez Parytet, a następnie zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej.
5. Akcjonariusze, którym przysługuje Prawo Poboru, będą mogli, zgodnie z art. 436 § 2 KSH, złożyć w terminie wykonania Prawa Poboru dodatkowy zapis na Akcje Nowej Emisji w razie niewykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje Nowej Emisji objęte dodatkowymi zapisami, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, zostaną przydzielone akcjonariuszom proporcjonalnie do złożonych przez nich dodatkowych zapisów.
6. Termin, w którym będzie możliwe wykonanie Praw Poboru, zostanie określony w Prospekcie.
7. Akcje Nowej Emisji, nieobjęte w trybie określonym w § 2 pkt 4 i 5 Uchwały, będą mogły być zaoferowane przez Zarząd Spółki według jego uznania wybranym przez Zarząd podmiotom lub osobom zgodnie z art. 436 § 4 KSH (z zastrzeżeniem § 3 pkt 2 lit. b) Uchwały), w każdym wypadku po cenie nie niższej niż cena emisyjna określona na podstawie § 3 pkt 1 lit. c) Uchwały.

§ 3

Upoważnienie dla Zarządu Spółki

1. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd do określenia:
 - a) ostatecznej liczby oferowanych Akcji Nowej Emisji, stosownie do art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, przy czym, jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Nowej Emisji oferowaną w ofercie publicznej na podstawie Prospektu będzie maksymalna liczba Akcji Nowej Emisji określona w § 1 pkt 1 Uchwały;
 - b) ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż kwota minimalna ani wyższa niż kwota maksymalna określone w § 1 pkt 1 Uchwały, stosownie do art. 432 § 4 KSH; oraz
 - c) ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji, stosownie do art. 432 § 1 pkt 4 KSH, przy czym zostanie ona ustalona przed Dniem Prawa Poboru.
2. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały, emisją i ofertą publiczną Akcji Nowej Emisji oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym w szczególności do:
 - a) zaoferowania Akcji Nowej Emisji w ofercie publicznej na podstawie Prospektu;
 - b) określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji, w tym określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Nowej Emisji, ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji oraz zasad przydziału i subskrypcji Akcji Nowej Emisji, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach zapisów dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 KSH, z zastrzeżeniem, że takie Akcje Nowej Emisji, które nie zostaną objęte w wykonaniu Prawa Poboru ani w ramach zapisów dodatkowych, o których mowa w art. 436 § 2 KSH, powinny zostać w pierwszej kolejności przydzielone akcjonariuszom, którzy: (i) wykonali Prawa Poboru w całości, (ii) zgłosili chęć

objęcia w takim przypadku nieobjętych Akcji Nowej Emisji oraz (iii) (a) spełniają definicję inwestora kwalifikowanego w rozumieniu art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego lub (b) są inwestorami, którzy obejmują Akcje Nowej Emisji o łącznej wartości co najmniej 100 000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (d) Rozporządzenia Prospektowego, przy czym w dalszej kolejności wszelkie Akcje Nowej Emisji nieobjęte w trybie określonym powyżej będą mogły zostać przydzielone wybranym przez Zarząd, według swojego uznania, podmiotom lub osobom spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona; oraz

- c) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie Prospektu.
3. Walne Zgromadzenie upoważnia również Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o:
- a) odstąpieniu od wykonania lub zawieszeniu wykonania niniejszej Uchwały;
 - b) odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji; oraz
 - c) zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, przy czym w tym wypadku Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu podjęcia oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, który to termin może zostać wskazany i podany do wiadomości publicznej w późniejszym terminie.
4. Realizacja przez Zarząd Spółki upoważnienia, o którym mowa w § 3 pkt 1 lit. a) i c) wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały.

§ 4

Dematerializacja oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu zorganizowanego Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji

1. Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia o dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW:
 - a) 66 802 246 (słownie: sześćdziesięciu sześciu milionów ośmiuset dwóch tysięcy dwustu czterdziestu sześciu) Praw Poboru;
 - b) nie więcej niż 12 000 000 (słownie: dwunastu milionów) Praw do Akcji; oraz
 - c) nie więcej niż 12 000 000 (słownie: dwunastu milionów) Akcji Nowej Emisji.
2. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do:
 - a) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji wskazanych w § 4 pkt 1 Uchwały w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz podjęcia wszelkich innych czynności związanych z ich dematerializacją; oraz
 - b) podjęcia wszelkich czynności związanych z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji wskazanych w § 4 pkt 1 Uchwały do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§ 5

Zmiana Statutu Spółki

1. Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia, że pkt 3.1. Statutu Spółki w obecnym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy wynosi 133.604.492 (sto trzydzieści trzy miliony sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dwa) złotych i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, w tym 2.213.904 akcji serii A; 2.304.960 akcji serii B; 515.256 akcji serii C; 566.064 akcji serii D; 1.338.960 akcji serii E; 544.800 akcji serii F; 683.376 akcji serii G; 288.000 akcji serii H; 856.704 akcji serii I; 3.835.056 akcji serii J; 1.640.688 akcji serii K; 3.144.624 akcji serii L, 182.359 akcji serii M; 69.922 akcji serii N, 70.908 akcji serii O, 89.500 akcji serii P, 37.560 akcji serii R, 147.026 Akcji serii S, 125.300 akcji serii U, 143.200 akcji serii W, 945.800 akcji serii T, 1.570.000 akcji serii Y, 24.129.580 Akcji serii Z oraz 21.358.699 akcji serii AA.”

zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 133.604.494 (sto trzydzieści trzy miliony sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt cztery) złotych i nie więcej niż 157.604.492 (sto pięćdziesiąt siedem milionów sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, w tym 2.213.904 akcji serii A; 2.304.960 akcji serii B; 515.256 akcji serii C; 566.064 akcji serii D; 1.338.960 akcji serii E; 544.800 akcji serii F; 683.376 akcji serii G; 288.000 akcji serii H; 856.704 akcji serii I; 3.835.056 akcji serii J; 1.640.688 akcji serii K; 3.144.624 akcji serii L, 182.359 akcji serii M; 69.922 akcji serii N, 70.908 akcji serii O, 89.500 akcji serii P, 37.560 akcji serii R, 147.026 Akcji serii S, 125.300 akcji serii U, 143.200 akcji serii W, 945.800 akcji serii T, 1.570.000 akcji serii Y, 24.129.580 Akcji serii Z, 21.358.699 akcji serii AA oraz nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 12.000.000 akcji zwykłych serii AB.”

2. Wysokość objętego kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Nowej Emisji oraz brzmienie pkt 3.1. Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 431 § 7 KSH w związku z art. 310 § 2 i 4 KSH, poprzez złożenie, po przydziale Akcji Nowej Emisji, oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki.
3. Walne Zgromadzenia niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały oraz oświadczenia Zarządu Spółki, o którym mowa § 5 pkt 2 Uchwały.

§ 6

Wejście w życie

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, przy czym skutek w postaci podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu Spółki nastąpi z chwilą zarejestrowania tych zmian przez właściwy sąd rejestrowy.”

24.2 Statut**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**

Polenergia S.A.
("Spółka")

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1. Spółka prowadzi swoją działalność pod firmą: **Polenergia spółka akcyjna**. Spółka może używać skróconej firmy: Polenergia S.A. i wyróżniającego ją znaku graficznego.
- 1.2. Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.
- 1.3. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
- 1.4. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.
- 1.5. Z zastrzeżeniem innych postanowień niniejszego Statutu Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, zakłady, przedstawicielstwa, a także inne jednostki organizacyjne, oraz uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą.

2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

- 2.1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 2.1.1. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną (PKD 35.1);
 - 2.1.2. Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z);
 - 2.1.3. Przesyłanie energii elektrycznej (PKD 35.12.Z);
 - 2.1.4. Dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35.13.Z);
 - 2.1.5. Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z);
 - 2.1.6. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z);
 - 2.1.7. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z);
 - 2.1.8. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
 - 2.1.9. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
 - 2.1.10. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z);
 - 2.1.11. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
 - 2.1.12. Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
 - 2.1.13. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
 - 2.1.14. Działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z);
 - 2.1.15. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);
 - 2.1.16. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z);
 - 2.1.17. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z);
 - 2.1.18. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
 - 2.1.19. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z);
 - 2.1.20. Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z);
 - 2.1.21. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z);

- 2.1.22. Produkcja gazów technicznych (PKD 20.11.Z);
 - 2.1.23. Wytwarzanie paliw gazowych (PKD 35.21.Z);
 - 2.1.24. Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71.Z);
 - 2.1.25. Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z); oraz
 - 2.1.26. Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych (PKD 52.10.A).
- 2.2. Jeżeli podjęcie którejkolwiek z w/w działalności wymaga uzyskania zezwolenia/koncesji odpowiedniego organu, Spółka uzyska takie zezwolenie/koncesję przed podjęciem takiej działalności.

3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

- 3.1. Kapitał zakładowy wynosi 133.604.492 (sto trzydzieści trzy miliony sześćset cztery tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dwa) złotych i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, w tym 2.213.904 akcji serii A; 2.304.960 akcji serii B; 515.256 akcji serii C; 566.064 akcji serii D; 1.338.960 akcji serii E; 544.800 akcji serii F; 683.376 akcji serii G; 288.000 akcji serii H; 856.704 akcji serii I; 3.835.056 akcji serii J; 1.640.688 akcji serii K; 3.144.624 akcji serii L, 182.359 akcji serii M; 69.922 akcji serii N, 70.908 akcji serii O, 89.500 akcji serii P, 37.560 akcji serii R, 147.026 Akcji serii S, 125.300 akcji serii U, 143.200 akcji serii W, 945.800 akcji serii T, 1.570.000 akcji serii Y, 24.129.580 Akcji serii Z oraz 21.358.699 akcji serii AA.
- 3.2. Spółka może emitować akcje imienne oraz akcje na okaziciela.
- 3.3. Na wniosek akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zamianie podlegają wyłącznie akcje w pełni opłacone.
- 3.4. Kapitał zakładowy może być podwyższony drogą emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej Akcji istniejących na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą w trybie przewidzianym w Artykule 5.3.1(e).
- 3.5. Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji.
- 3.6. Akcje mogą być umarzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej zgodnie z postanowieniami Artykułu 5.3.1(f), 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.

4. KAPITAŁ DOCELOWY

- 4.1. Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela w liczbie nie większej niż 21.426.807 (słownie: dwadzieścia jeden milionów czterysta dwadzieścia sześć tysięcy osiemset siedem) o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 42.853.614 (słownie: czterdzieści dwa miliony osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset czternaście) złotych (kapitał docelowy) („**Akcje Nowej Emisji**”).
- 4.2. W granicach kapitału docelowego, na podstawie niniejszego upoważnienia, Zarząd uprawniony jest do dokonania jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem trzech lat od chwili zarejestrowania przez właściwy dla Spółki sąd rejestrowy zmiany Statutu Spółki dokonanej na mocy niniejszej Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 29 z dnia 18 czerwca 2021 r.
- 4.3. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższeń w ramach kapitału docelowego wyłącznie po cenie emisyjnej wynoszącej 47,00 (słownie: czterdzieści siedem) złotych za jedną Akcję Nowej Emisji („**Cena Emisyjna**”).
- 4.4. W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać Akcje Nowej Emisji wyłącznie za wkłady pieniężne.
- 4.5. 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.

- 4.6. Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, które nie zostało uregulowane w Statucie, w szczególności Zarząd jest upoważniony do:
- 4.6.1. określenia liczby Akcji Nowej Emisji emitowanych w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego;
 - 4.6.2. określania daty (dat), od której (których) Akcje Nowej Emisji będą uczestniczyć w dywidendzie;
 - 4.6.3. ustalania szczegółowych zasad, terminów i warunków przeprowadzenia emisji Akcji Nowej Emisji oraz sposobu proponowania objęcia Akcji Nowej Emisji emitowanych w drodze oferty publicznej, w tym wymagającej sporządzenia prospektu w rozumieniu Rozporządzenia (UE) 2017/1129 lub oferty publicznej zwolnionej z obowiązku sporządzenia i publikacji prospektu, o której mowa w art. 1 ust. 4 Rozporządzenia (UE) 2017/1129;
 - 4.6.4. zawierania umów o gwarancję emisji lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji Akcji Nowej Emisji;
 - 4.6.5. podejmowania wszystkich działań w celu dematerializacji Akcji Nowej Emisji i praw do Akcji Nowej Emisji („PDA”) oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), w tym zawierania umów z KDPW o rejestrację Akcji Nowej Emisji i PDA, podejmowania wszystkich działań w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji i PDA do obrotu na rynku regulowanym, w tym zawierania umów z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 4.6.6. określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji, w tym określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Nowej Emisji oraz ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji, z tym że, w przypadku podjęcia przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, decyzji o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru Akcji Nowej Emisji:
 - (a) w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Zarząd będzie zobowiązany do przydzielenia wszystkim akcjonariuszom Spółki, z wyjątkiem Mansa oraz Brookfield, posiadającym akcje Spółki na koniec dnia określonego w uchwale Zarządu (który w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zostanie wyznaczony na dzień zatwierdzenia prospektu sporządzonego w związku z daną emisją lub około tej daty; „**Dzień Preferencji**”), niezależnie od liczby posiadanych akcji Spółki (łącznie jako „**Uprawnieni Inwestorzy**”), którzy złożą prawidłowy zapis na Akcje Nowej Emisji po Cenie Emisyjnej, oraz przedstawią w procesie objęcia Akcji Nowej Emisji informację na temat posiadanej liczby akcji Spółki na koniec dnia w Dniu Preferencji, prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Nowej Emisji w liczbie, która – po wyemitowaniu Akcji Nowej Emisji w ramach danego 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 Preferencji, przy czym jeśli w wyniku realizacji prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Nowej Emisji Uprawnionemu Inwestorowi przysługiwać będzie liczba Akcji Nowej Emisji niebędąca liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej;
 - (b) Zarząd nie będzie uprawniony do przydzielenia Akcji Nowej Emisji inwestorom innym niż Uprawnieni Inwestorzy, Mansa lub Brookfield;
 - (c) całkowita liczba akcji oferowanych w ramach pierwszego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wyniesie nie mniej niż 9.997.300; w ramach tego podwyższenia Mansa zostaną zaoferowane 5.150.211 Akcje Nowej Emisji; w pozostałym zakresie, w ramach pierwszego lub kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego prawa poboru/prawa pierwszeństwa przynależne Mansa będą wyłączone;

- (d) w ramach wszystkich podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, Brookfield zostaną zaoferowane nie mniej niż 10.804.185 i nie więcej niż 14.361.702 Akcje Nowej Emisji;
- (e) z zastrzeżeniem Artykułu 4.6.6(d), Akcje Nowej Emisji nieobjęte przez Uprawnionych Inwestorów w ramach poszczególnych podwyższeń kapitału zakładowego („**Nieobjęta Część**”) będą mogły być przydzielone wyłącznie Uprawnionym Inwestorom oraz Brookfield (tj. z wyłączeniem Mansa), w odpowiedniej proporcji do zadeklarowanego przez nich w trakcie procesu subskrypcji zainteresowania w odniesieniu do Nieobjętej Części, przy czym takie zadeklarowane zainteresowanie:
 - (i) w przypadku Uprawnionych Inwestorów – nie może przekroczyć odpowiedniego procentu (procentów) ich udziału, oraz
 - (ii) w przypadku Brookfield - nie może przekroczyć łącznego udziału Brookfield i Mansa (jako podmiotów działających w porozumieniu),

przy czym wszelkie pozostałe Akcje Nowej Emisji nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń/ułamków zostaną przydzielone po jednej akcji, począwszy od akcjonariusza, który zadeklarował największe zainteresowanie w odniesieniu do Nieobjętej Części do tego, który zadeklarował najmniejsze zainteresowanie, aż do wyczerpania puli akcji nieprzydzielonych.

- 4.7. Określenie przez Zarząd liczby Akcji Nowej Emisji emitowanych w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nie wymaga zgody Rady Nadzorczej, przy czym, dla uniknięcia wątpliwości, jeśli w ramach kapitału docelowego zostanie dokonane więcej niż jedno podwyższenie kapitału zakładowego, Zarząd powinien ustalić wartość każdej z emisji w taki sposób, aby zagwarantować Uprawnionym Inwestorom możliwość objęcia przez nich liczby Akcji Nowej Emisji umożliwiającej każdemu Uprawnionemu Inwestorowi utrzymanie procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki w wysokości jaki ten Uprawniony Inwestor posiadał na koniec dnia w danym Dniu Preferencji, przy czym jeśli w wyniku realizacji prawa pierwszeństwa przydziału Akcji Nowej Emisji Uprawnionemu Inwestorowi przysługiwać będzie liczba Akcji Nowej Emisji niebędąca liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
- 4.8. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.
- 4.9. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nie narusza uprawnienia Walnego Zgromadzenia do zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie korzystania przez Zarząd z tego upoważnienia.

5. ŁAD KORPORACYJNY

5.1. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- 5.1.1. Walne Zgromadzenie,
- 5.1.2. Rada Nadzorcza. oraz
- 5.1.3. Zarząd

5.2. Walne Zgromadzenie

- 5.2.1. Oprócz Spraw Zastrzeżonych dla WZA zakres uprawnień Walnego Zgromadzenia jest ograniczony do spraw przewidzianych Prawem.
- 5.2.2. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Nie ma żadnego uprzywilejowania w zakresie prawa głosu.
- 5.2.3. Walne Zgromadzenie odbywa się co najmniej jeden raz w roku.
- 5.2.4. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
- 5.2.5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

- 5.2.6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd z jego własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wniosek może zostać złożony w formie elektronicznej. Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie uprawnionego akcjonariusza lub uprawnionych akcjonariuszy albo Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia doręczenia takiego żądania, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza.
- 5.2.7. Rada Nadzorcza może również zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, gdy uzna to za wskazane oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie.
- 5.2.8. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę wszystkich praw głosu w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
- 5.2.9. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia należy dokonać na co najmniej 26 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Do ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu dołącza się porządek obrad zgromadzenia oraz wszystkie istotne dokumenty.
- 5.2.10. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Wniosek taki powinien zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i należy go złożyć Zarządowi nie później niż 21 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia. Żądanie takie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej.
- 5.2.11. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie, a konkretne miejsce zgromadzenia będzie określone w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
- 5.2.12. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w zgromadzeniu w formie wideokonferencji lub przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej. Zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu podobnych środków komunikacji elektronicznej określa odpowiednio regulamin Walnego Zgromadzenia lub szczegółowy regulamin uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, przyjmowany przez Radę Nadzorczą jako Ograniczona Sprawa Zastrzeżona dla RN.
- 5.2.13. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, chyba że przepisy Prawa wymagają większości kwalifikowanej.
- 5.3. Sprawy Zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia:
- 5.3.1. Następujące sprawy (łącznie „**Sprawy Zastrzeżone dla WZA**”) wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia:
- (a) rozporządzenie przedsiębiorstwem Spółki lub zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, bądź ustanowienie na nich Obciążenia; dla uniknięcia wątpliwości – nie obejmuje to Rozporządzenia akcjami/udziałami posiadanymi przez Spółkę w dowolnej ze Spółek Grupy, które stanowi Sprawę Zastrzeżoną dla RN, jak przewidziano w Artykule 5.5.1(d);
 - (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.

5.3.2. Nabywanie lub zbywanie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

5.4. Rada Nadzorcza

5.4.1. Rada Nadzorcza składa się z ośmiu członków powoływanych na samodzielną trzyletnią kadencję. W przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza wybierana w tym trybie liczy siedmiu członków. Tak długo jak Spółka będzie spółką publiczną w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w skład Rady Nadzorczej będzie wchodziło dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym; po utraceniu przez Spółkę statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza będzie składać się z sześciu członków powoływanych na samodzielną trzyletnią kadencję.

5.4.2. Członków Rady Nadzorczej powołuje się w sposób następujący:

- (a) nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych przysługujących odpowiednio Mansa oraz Brookfield (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) dwóch członków Rady Nadzorczej spełniać będzie kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i będą oni powoływani przez Walne Zgromadzenie, przy czym:
 - (i) każdy akcjonariusz może zgłaszać kandydatów na niezależnych członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem jednak, że taki niezależny członek nie może, bezpośrednio lub pośrednio, w żadnym momencie być zaangażowanym, współpracować lub czerpać korzyści z działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki lub jakiegokolwiek Spółki Grupy, ani być powiązany z jakimkolwiek podmiotem lub osobą prowadzącą taką działalność konkurencyjną;
 - (ii) każdy Akcjonariusz Uprawniony posiadający co najmniej 20% Akcji będzie wyłączony z wykonywania prawa głosu nad powołaniem jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej (takie wyłączenie nie dotyczy

powołania drugiego niezależnego członka Rady Nadzorczej, i dla uniknięcia wątpliwości, takie wyłączenie wygasa z chwilą, gdy udział danego Akcjonariusza Uprawnionego spadnie poniżej 20% Akcji);

(iii) w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie powoła niezależnego członka Rady Nadzorczej w sposób opisany w Artykule 5.4.2. (b)(ii), wyłączenie prawa głosu, o którym mowa w Artykule 5.4.2. (b)(ii), nie ma zastosowania do powołania takiego niezależnego członka Rady Nadzorczej na każdym kolejnym Walnym Zgromadzeniu, dopóki taki niezależny członek nie zostanie powołany; oraz

(c) członkowie Rady Nadzorczej, którzy nie zostaną powołani zgodnie z Artykułem 5.4.2 (a), są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów przez wszystkich akcjonariuszy.

5.4.3. [celowo pozostawiony pusty]

5.4.4. Rada Nadzorcza ma swojego Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego. Jeśli Przewodniczący zostanie wybrany spośród osób powołanych do Rady Nadzorczej przez Mansa, wówczas Zastępcę Przewodniczącego wybiera się spośród osób powołanych przez Brookfield i odpowiednio, jeśli Przewodniczący zostanie wybrany spośród osób powołanych do Rady Nadzorczej przez Brookfield, Zastępcę Przewodniczącego wybiera się spośród osób powołanych przez Mansa z zastrzeżeniem jednak, że dopóki Mansa posiadać będzie co najmniej 10% Akcji, funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej sprawować będą osoby powołane do Rady Nadzorczej przez Mansa. Ani Przewodniczącemu ani Zastępcy Przewodniczącego nie przysługuje dodatkowy ani rozstrzygający głos.

5.4.5. Prawo do zawieszenia lub odwołania członka Rady Nadzorczej przysługuje wyłącznie Akcjonariuszowi Uprawnionemu, który powołał danego członka Rady Nadzorczej w ramach wykonywania swojego uprawnienia osobistego, z zastrzeżeniem postanowień Artykułu 5.4.7.

5.4.6. Powyższe uprawnienia osobiste do powołania, zawieszenia lub odwołania członka Rady Nadzorczej będą wykonywane w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia, które wywołuje skutek z chwilą otrzymania przez Spółkę, z zastrzeżeniem że w zakresie wykonywania prawa do powołania, oświadczenie zostanie doręczone wraz z odpowiednim oświadczeniem o wyrażeniu zgody danego kandydata na powołanie go do Rady Nadzorczej.

5.4.7. W przypadku niepowołania członka Rady Nadzorczej przez Akcjonariusza Uprawnionego w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zwolnienia się danego stanowiska w Radzie Nadzorczej, w wyniku czego liczba członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej a) ośmiu, lub b) siedmiu w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, lub c) sześciu, w przypadku gdy Spółka przestanie być spółką publiczną zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą zwykłą większością głosów powołać tymczasowo w drodze kooptacji członka Rady Nadzorczej na zwolnione miejsce. W celu rozwiania wszelkich wątpliwości:

(a) Akcjonariusz Uprawniony, który pierwotnie był uprawniony do powoływania, zawieszania i odwoływania danego członka Rady Nadzorczej, zachowuje swoje uprawnienia i może w każdym czasie odwołać osobę powołaną do Rady Nadzorczej zgodnie ze zdaniem poprzednim, pod warunkiem że jednocześnie z odwołaniem Akcjonariusz Uprawniony powoła nowego członka Rady Nadzorczej; oraz

(b) taki powołany tymczasowo w drodze kooptacji zgodnie z niniejszym Artykułem 5.4.7 członek Rady Nadzorczej nie będzie uwzględniany jako osoba powołana przez Akcjonariusza Uprawnionego do Rady Nadzorczej ani dla celów wyrażania zgody na Sprawę Zastrzeżoną dla RN lub Ograniczoną Sprawę Zastrzeżoną dla RN, ani dla żadnych innych celów.

- 5.4.8. Z chwilą powołania każdy członek Rady Nadzorczej otrzyma od Spółki indywidualny adres poczty elektronicznej, utrzymywany w domenie Spółki @polenergia.pl lub innej domenie utrzymywanej przez Spółkę. Taki adres poczty elektronicznej będzie głównym kanałem komunikacji członków Rady Nadzorczej we wszelkich sprawach dotyczących Spółki – z zastrzeżeniem jednak, że członek Rady Nadzorczej może, za powiadomieniem skierowanym do Spółki, zdecydować się na korzystanie w tym celu z innego adresu poczty elektronicznej, utrzymwanego w domenie Akcjonariusza Uprawnionego, który powołał takiego członka Rady Nadzorczej.
- 5.4.9. Rada Nadzorcza wykonuje obowiązki i działa na podstawie regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą jako Sprawa Zastrzeżona dla RN zgodnie z Artykule 5.5.1(p).
- 5.4.10. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
- 5.4.11. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane i odbywają się w miarę potrzeb, przy czym co najmniej raz na kwartał.
- 5.4.12. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Zastępca Przewodniczącego zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od chwili złożenia wniosku.
- 5.4.13. Członków Rady Nadzorczej zawiadamia się o posiedzeniach za pośrednictwem poczty elektronicznej (wysłanej z włączoną opcją żądania raportu doręczenia), na co najmniej 5 (pięć) Dni Roboczych przed danym posiedzeniem Rady Nadzorczej. Krótszy okres zawiadomienia jest dopuszczalny, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej będą obecni na posiedzeniu. Do zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej dołącza się porządek obrad określający przedmiot posiedzenia oraz wszelkie istotne materiały i dokumenty niezbędne do jego odbycia.
- 5.4.14. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu wideokonferencji lub przy wykorzystywaniu podobnych środków komunikacji elektronicznej udostępnianych przez Spółkę, w sposób umożliwiający wzajemne słyszenie się wszystkich uczestników z ramienia Rady Nadzorczej biorących udział w posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu Rady Nadzorczej zobowiązani są do podpisania protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej, nie później niż bezpośrednio po otwarciu kolejnego posiedzenia Rady Nadzorczej. Brak podpisu lub odmowę złożenia podpisu przez członka Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Nadzorczej odnotowuje w protokole, wyjaśniając okoliczności. Członek Rady Nadzorczej odmawiający podpisania protokołu z poprzedniego posiedzenia Rady Nadzorczej, w którym uczestniczył czy to bezpośrednio, czy to z wykorzystaniem urządzeń służących do porozumiewania się na odległość, zobowiązany jest złożyć pisemne wyjaśnienie odmowy złożenia podpisu. Brak podpisu członka Rady Nadzorczej pod protokołem z posiedzenia nie rodzi negatywnych skutków dla ważności uchwał podjętych na tym posiedzeniu. W przypadku posiedzeń zwoływanych i odbywanych przy wykorzystaniu środków komunikacji na odległość, przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo, w razie jego nieobecności, Zastępcy Przewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod przewodnictwem Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 5.4.15. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności przez Zastępcę Przewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego, jeżeli głosowanie pisemne zarządził Zastępca Przewodniczącego.
- 5.4.16. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, 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 zgodnie z Artykułem 5.4.2(a) 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 zgodnie z Artykułem 5.4.2(a) przez każdego Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego co najmniej 10% Akcji,

z zastrzeżeniem, że dopóki osoba powołana przez Mansa do Rady Nadzorczej pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a inna osoba (inne osoby) powołane przez Mansa głosują odmiennie od Przewodniczącego w Sprawie Zastrzeżonej dla RN lub Ograniczonej Sprawie Zastrzeżonej dla RN, do zatwierdzenia danej Sprawy Zastrzeżonej dla RN lub Ograniczonej Sprawie Zastrzeżonej dla RN wymagany będzie głos popierający osoby powołanej przez Mansa do Rady Nadzorczej pełniącej funkcję jej Przewodniczącego.

5.5. Sprawy zastrzeżone dla RN

5.5.1. Następujące sprawy należą do kompetencji Rady Nadzorczej i stanowią „**Sprawy Zastrzeżone dla RN**”:

- (a) zatwierdzanie Biznesplanu, Budżetów Rocznych i wszelkich Budżetów Doraźnych, a także wszelkich zmian w nich wprowadzanych, zmiana Wymaganych Kryteriów Inwestycyjnych lub zatwierdzanie nowych oraz zatwierdzanie Nowych Przedsięwzięć;
- (b) z wyjątkiem (a) transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami oraz (b) zawierania gwarancji, poręczeń przez Polenergia Obrót S.A. zgodnie z Budżetem i strategią dla segmentu operacyjnego Handel i Sprzedaż oraz w oparciu o mandaty i limity ryzyka zatwierdzone zgodnie z obecnie obowiązującą Polityką Zarządzania Ryzykiem dla Polenergia Obrót S.A., zaciąganie zadłużenia finansowego (w tym gwarancji i poręczeń) lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 30.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z takimi transakcjami finansowymi;
- (c) z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami ustanawianie lub zaciąganie innych Obciążeń na lub zaciąganie innych zobowiązań dotyczących aktywów, w tym udziałów/akcji i innych praw uczestnictwa, w związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.5.1(b), o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 15.000.000 EUR;
- (d) z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, nabywanie aktywów lub Rozporządzenie aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa, o jednorazowej wartości kapitałowej przekraczającej 30.000.000 EUR lub w przypadku, gdy łączna wartość kapitałowa wszystkich takich transakcji (niezależnie od ich indywidualnej wartości) w bieżącym roku obrotowym przekroczyłaby 60.000.000 EUR, a także Rozporządzenia przedstawione Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia zgodnie z Artykułem 5.6.3(d) poniżej;
- (e) wykonanie, rozwiązanie lub zmiana Istotnej Umowy;
- (f) z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zawarcie, rozwiązanie lub zmiana innych umów skutkujące wydatkami przekraczającymi 15.000.000 EUR liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
- (g) wszczęcie, umorzenie lub zawarcie ugody w postępowaniu sądowym dotyczącym kwoty przekraczającej 15.000.000 EUR;
- (h) wszelkie transakcje z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym z akcjonariuszem;

- (i) zatwierdzanie wynagrodzeń członków Zarządu oraz ich zmiany, w tym w zakresie premii, programów akcji pracowniczych lub innych porozumień o podobnym charakterze;
 - (j) zatwierdzanie strategii hedgingowej Grupy oraz wszelkich jej zmian;
 - (k) decyzja o udzieleniu finansowania przez akcjonariuszy w inny sposób niż na poziomie Spółki;
 - (l) zmiany w Polityce Podziału Zysków;
 - (m) wyrażenie zgody na wypłatę zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy w inny sposób niż zgodnie z Polityką Podziału Zysków;
 - (n) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - (o) zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Zarządu lub regulaminu szczegółowego dotyczącego uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - (p) zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Rady Nadzorczej lub regulaminu szczegółowego dotyczącego uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - (q) zatwierdzanie zasad, polityki i praktyki rachunkowości oraz wszelkich ich zmian, z wyjątkiem zmian zasad, polityki i praktyki rachunkowości, o które w sposób uzasadniony wnioskują biegły rewident Spółki w celu zapewnienia zgodności z obowiązującym prawem lub które nie mają wpływu na poziom zysku lub rezerw dostępnych do podziału między akcjonariuszy;
 - (r) wykonanie przez Spółkę Grupy opcji kupna w odniesieniu do pakietu udziałów/akcji i innych praw uczestnictwa posiadanych przez Wspólnwestora Istotnego Podmiotu Zależnego w Istotnym JV;
 - (s) wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykule 5.3.1 lub w pkt od (a) do (r) niniejszego Artykułu 5.5.1;
 - (t) zatwierdzenie Planu Alternatywnego w odniesieniu do Istotnego JV, który może zostać przedstawiony przez Zarząd;
 - (u) dokonywanie wypłaty, obniżenia kapitału, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych, które jest niedozwolone na mocy art. 30 Dyrektywy ZAFI, w zakresie mającym zastosowanie do któregokolwiek z akcjonariuszy w odniesieniu do Spółki;
 - (v) wyrażanie zgody na wyłączenie prawa poboru akcjonariusza w odniesieniu do Nowych Akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego; oraz
 - (w) powołanie Rzecznawcy.
- 5.5.2. Sprawy wymienione w Artykułach od 5.5.1(b) do 5.5.1(v) nie wymagają dodatkowego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, o ile zostały wyraźnie przewidziane w obowiązującym w danym czasie Budżecie Rocznym na dany rok lub odpowiednim Budżecie Doraźnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z Artykułem 5.5.1(a).

5.6. Ograniczone Sprawy Zastrzeżone dla RN

- 5.6.1. Następujące sprawy należą do kompetencji Rady Nadzorczej i stanowią „**Ograniczone Sprawy Zastrzeżone dla RN**”:
- (a) zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 75.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z takimi transakcjami finansowymi;
 - (b) zaciąganie innych zobowiązań (w tym gwarancji i poręczeń) lub ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa, w

- związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.6.1(a), o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 75.000.000 EUR;
- (c) zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji, które przewidywałyby finansowe lub inne zobowiązania Spółki ograniczające podział zysków przez Spółkę pomiędzy akcjonariuszy zgodnie z Polityką Podziału Zysków, w tym poprzez zmniejszenie kwoty, która w przeciwnym razie stanowiłaby Wypłatę Minimalną;
 - (d) z zastrzeżeniem postanowień Artykułu 5.6.3, nabywanie aktywów lub Rozporządzenie aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa, o jednorazowej wartości kapitałowej przekraczającej 100.000.000 EUR;
 - (e) wszelkie transakcje z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązany z akcjonariuszem;
 - (f) decyzja o udzieleniu finansowania przez akcjonariuszy w inny sposób niż na poziomie Spółki;
 - (g) zatwierdzanie zasad, polityki i praktyki rachunkowości oraz wszelkich ich zmian, z wyjątkiem zmian zasad, polityki i praktyki rachunkowości, o które w sposób uzasadniony wnioskuje biegły rewident Spółki w celu zapewnienia zgodności z obowiązującym prawem lub które nie mają wpływu na poziom zysku lub rezerw dostępnych do podziału między akcjonariuszy;
 - (h) zmiany Polityki Podziału Zysków;
 - (i) zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Walnego Zgromadzenia lub regulaminu szczegółowego dotyczącego uczestnictwa w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - (j) wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykułach od 5.6.1(a) do 5.6.1(g).
- 5.6.2. Sprawy wymienione w Artykule 5.6.1 nie wymagają dodatkowego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, o ile zostały wyraźnie przewidziane w obowiązującym w danym czasie Budżecie Rocznym na dany rok lub odpowiednim Budżecie Doraźnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z Artykułem 5.5.1(a) z głosem „za” oddanym przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez każdego Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego co najmniej 10% Akcji.
- 5.6.3. Jeżeli Rada Nadzorcza, działając zgodnie z Artykułem 5.6.1(d), nie zatwierdzi proponowanej sprzedaży składnika aktywów (w tym akcji/udziałów w Spółce Grupy) na rzecz nabywcy, będącego osobą trzecią, działającego w dobrej wierze, wyłącznie z powodu członka Rady Nadzorczej powołanego przez Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego mniej niż 20% Akcji Spółki głosującego przeciwko takiej uchwale, wówczas Zarząd, na wniosek członków Rady Nadzorczej, którzy głosowali za zatwierdzeniem w/w sprzedaży składnika aktywów, może (według własnego uznania) upoważnić Podmiot Wystawiający Fairness Opinion do przeprowadzenia oceny proponowanej transakcji, w tym jej warunków finansowych i innych istotnych warunków oraz przedstawienia Spółce i Radzie Nadzorczej opinii dotyczącej ceny (tzw. *fairness opinion*). W takim przypadku:
- (a) Podmiot Wystawiający Fairness Opinion powinien działać z najwyższą starannością i profesjonalizmem, mając na celu przeprowadzenie odpowiedniej analizy danego aktywa i proponowanych warunków transakcji sprzedaży w celu wydania opinii, czy proponowane warunki transakcji sprzedaży są z finansowego punktu widzenia godziwe dla Spółki (lub odpowiednio – Spółki Grupy będącej faktycznym sprzedającym) („**Fairness Opinion**”);
 - (b) Podmiot Wystawiający Fairness Opinion przedstawi Spółce i Radzie Nadzorczej projekt Fairness Opinion wraz z wszelkimi leżącymi u jej podstaw i uzupełniającymi ją wycenami, raportami i analizami; zarówno Spółka jak i członkowie Rady

Nadzorczej mogą w terminie dwóch tygodni od otrzymania powyższego przedstawić swoje uwagi i pytania do projektu;

- (c) Podmiot Wystawiający Fairness Opinion zaadresuje Fairness Opinion do Spółki i Rady Nadzorczej;
- (d) jeżeli po zakończeniu powyższego trybu Fairness Opinion potwierdzi, że proponowane warunki transakcji sprzedaży są z finansowego punktu widzenia godziwe dla Spółki (lub odpowiednio – Spółki Grupy będącej faktycznym sprzedającym), sprawa zostanie ponownie przedstawiona Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia, ale tym razem jako Sprawa Zastrzeżona dla RN, a nie Ograniczona Sprawa Zastrzeżona dla RN.

5.7. Pozostałe kompetencje Rady Nadzorczej

5.7.1. Poza kompetencjami Rady Nadzorczej przewidzianymi przez obowiązujące Prawo, a także w Artykułach 5.5.1, 5.6.1 oraz w innych postanowieniach niniejszego Statutu, następujące sprawy wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej wyrażonej zwykłą większością głosów:

- (a) wszelkie darowizny lub inne nieodpłatne świadczenia o wartości 50.000 EUR lub wyższej, w ramach pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w danym roku obrotowym;
- (b) zawarcie, rozwiązanie lub zmiana umów sponsoringu, marketingu lub innych umów skutkujących wydatkami wynoszącymi co najmniej 100,000 EUR, w ramach pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w danym roku obrotowym, liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
- (c) zawarcie, rozwiązanie lub zmiana umów w sprawie doradztwa, usług konsultingowych lub podobnych umów skutkujących wydatkami o łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym wynoszącej co najmniej 200,000 EUR, liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
- (d) z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 5.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z taką transakcją finansową;
- (e) z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zaciąganie innych zobowiązań (w tym gwarancji i poręczeń) lub ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa, w związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.7.1(d), o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 3.000.000 EUR;
- (f) nabywanie aktywów lub Rozporządzenia aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa o wartości kapitałowej przekraczającej 1.000.000 EUR;
- (g) z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zawarcie, rozwiązanie lub zmiana innych umów skutkujące wydatkami przekraczającymi 1.000.000 EUR liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
- (h) wszczęcie, umorzenie lub zawarcie ugody w postępowaniu sądowym lub pozasądowym dotyczącym kwoty przekraczającej 500.000 EUR;

- (i) wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykułach od 5.7.1(a) do 5.7.1(h); oraz
 - (j) wykonywanie przez Spółkę lub jej przedstawicieli innych praw korporacyjnych w Istotnym JV w odniesieniu do spraw zastrzeżonych na rzecz Spółki Grupy lub jej przedstawicieli w odpowiednich dokumentach korporacyjnych, umowach wspólników/akcjonariuszy lub podobnych umowach dotyczących takiego Istotnego JV, które w innym przypadku nie stanowiłyby Spraw Zastrzeżonych dla RN.
- 5.7.2. Sprawy wymienione w Artykule 5.7.1 nie wymagają dodatkowego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, o ile zostały wyraźnie przewidziane w obowiązującym w danym czasie Budżecie Rocznym na dany rok lub odpowiednim Budżecie Doraźnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z Artykułem 5.5.1(a).
- 5.8. Konflikt interesów dotyczący członka Rady Nadzorczej
- Każdy członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest ujawnić Spółce oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej ewentualny konflikt interesów, jaki może mieć ze Spółką lub inną Spółką Grupy, niezwłocznie, a w każdym razie nie później niż następnego Dnia Roboczego po powzięciu wiadomości o takim konflikcie oraz powstrzymać się od udziału w posiedzeniach, dyskusjach lub głosowaniach w sprawach objętych konfliktem interesów. Powyższe nie ma zastosowania w odniesieniu do transakcji Spółki Grupy z akcjonariuszami i ich Podmiotami Stowarzyszonymi.
- 5.9. Komitet Audytu i inne komitety
- 5.9.1. Komitet Audytu będzie działał w ramach Rady Nadzorczej tak długo, jak Spółka będzie spółką publiczną w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 5.9.2. Komitet Audytu składa się z trzech członków, w tym niezależnych członków Rady Nadzorczej, o których mowa w Artykule 5.4.2(b).
- 5.9.3. Regulamin Komitetu Audytu określi szczegółowo tryb działania tegoż Komitetu. Regulamin Komitetu Audytu uchwała Rada Nadzorcza.
- 5.9.4. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały tworzyć inne komitety oraz określić zasady i zakres ich działania.
- 5.10. Zarząd
- 5.10.1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję, z zastrzeżeniem Artykułów 5.11.2(a) i 5.11.2(b), w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu (w przypadku Zarządu wieloosobowego).
- 5.10.2. Z zastrzeżeniem Artykułu 5.11 członkowie Zarządu są powoływani, zawieszani i odwoływani przez Radę Nadzorczą (Sprawa Zastrzeżona dla RN). O liczbie członków Zarządu powoływanych na daną kadencję decyduje Rada Nadzorcza.
- 5.10.3. Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
- 5.10.4. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, zwołuje posiedzenia Zarządu oraz im przewodniczy, ustala porządek obrad posiedzeń, zarządza głosowania pisemne na warunkach określonych w regulaminie Zarządu oraz koordynuje działania poszczególnych członków Zarządu w ramach powierzonych na mocy Regulaminu Zarządu obowiązków.
- 5.10.5. Zarząd prowadzi bieżącą działalność Spółki, w tym podejmuje decyzje i zaciąga zobowiązania w ramach Zwykłego Trybu Działalności. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami Prawa lub niniejszego Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do kompetencji Zarządu.
- 5.10.6. Sprawy wykraczające poza Zwykły Tryb Działalności wymagają zatwierdzenia uchwałą Zarządu.

- 5.10.7. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane pod warunkiem że wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów; przy czym w razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem Artykułu 5.11.4.
- 5.10.8. Zarząd może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia w trybie głosowania pisemnego, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrazili zgodę na taki tryb podjęcia uchwały i zostali poinformowani o treści projektów uchwał.
- 5.10.9. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się 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. Członkowie Zarządu obecni na posiedzeniu Zarządu zobowiązani są podpisać protokół z posiedzenia Zarządu, nie później niż bezpośrednio po otwarciu kolejnego posiedzenia Zarządu. Brak podpisu lub odmowę złożenia podpisu przez członka Zarządu Prezes Zarządu odnotowuje w protokole, wyjaśniając okoliczności. Członek Zarządu odmawiający podpisania protokołu z poprzedniego posiedzenia Zarządu, w którym uczestniczył, czy to bezpośrednio, czy to z wykorzystaniem urządzeń służących do porozumiewania się na odległość, zobowiązany jest złożyć pisemne wyjaśnienie odmowy złożenia podpisu. Brak podpisu członka Zarządu pod protokołem z posiedzenia nie rodzi negatywnych skutków dla ważności uchwał podjętych na tym posiedzeniu. W przypadku posiedzeń zwoływanych i odbywanych przy wykorzystaniu środków komunikacji na odległość, przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Prezesa Zarządu.
- 5.10.10. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza zgodnie z Artykułem 5.5.1(i).
- 5.10.11. Zarząd wykonuje obowiązki i działa na podstawie regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą jako Sprawa Zastrzeżona dla RN.
- 5.11. Impas w zakresie powołania członka Zarządu
- 5.11.1. Jeżeli Rada Nadzorcza nie podejmie proponowanej uchwały w sprawie powołania Zarządu na kolejną, wspólną, trzyletnią kadencję, po wygaśnięciu mandatów obecnych członków Zarządu, w związku z upływem ich wspólnej trzyletniej kadencji, pomimo obecności na posiedzeniu wymaganego kworum oraz pomimo odroczenia posiedzenia na co najmniej jeden tydzień i poddania tej sprawy pod głosowanie po raz drugi na takim odroczonym posiedzeniu lub gdy uchwała nie została podjęta z powodu braku wymaganego kworum na dwóch kolejnych zwołanych w sposób formalny posiedzeniach („Impas”), każdy z akcjonariuszy może powiadomić Spółkę, stwierdzając, że jego zdaniem wystąpił Istotny Impas („Zgłoszenie Impasu”).
- 5.11.2. O ile w terminie pięciu Dni Roboczych od daty doręczenia Spółce Zgłoszenia Impasu nie nastąpi rozwiązanie Impasu w drodze stosownej uchwały Rady Nadzorczej (bez uszczerbku dla postanowień Artykułu 5.5.1(n)), mandaty wszystkich członków Zarządu wygasają automatycznie ze skutkiem od szóstego Dnia Roboczego po doręczeniu Spółce Zgłoszenia Impasu (chyba że wygasły wcześniej w związku z upływem kadencji i odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia). Po tym terminie:
- (a) każdy Akcjonariusz Uprawniony posiadający co najmniej 20% Akcji (liczonych łącznie z Akcjami posiadanymi przez jego Podmioty Stowarzyszone, ale bez podwójnego liczenia) będzie mieć uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Zarządu na samodzielną trzyletnią kadencję; oraz
- (b) każdemu Akcjonariuszowi Uprawnionemu posiadającemu co najmniej 50% Akcji (liczonych łącznie z Akcjami posiadanymi przez jego Podmioty Stowarzyszone, ale bez podwójnego liczenia) przysługiwać będzie uprawnienie osobiste do powołania spośród dwóch członków powołanych zgodnie z pkt (a) powyżej członka Zarządu, który pełnić będzie funkcję Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem że po takim powołaniu drugi członek Zarządu będzie automatycznie pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- 5.11.3. Odpowiednie uprawnienia osobiste Akcjonariusza Uprawnionego przewidziane w Artykułach 5.11.2(a) i 5.11.2(b) pozostają w mocy do czasu podjęcia przez Radę

Nadzorcą jednomyślną uchwałą potwierdzającą rozwiązanie Impasu. Po podjęciu takiej uchwały Rada Nadzorcza może odwołać członków Zarządu powołanych zgodnie z Artykułem 5.11.2 i powołać nowych członków Zarządu; zastosowanie mieć będą postanowienia Artykułów 5.10.1 i 5.10.2.

5.11.4. Prezesowi Zarządu powołanemu w trybie przewidzianym w Artykule 5.11.2(b) nie przysługuje rozstrzygający ani dodatkowy głos.

6. RACHUNKOWOŚĆ I SPRAWOZDAWCZOŚĆ

- 6.1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- 6.2. Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami, polityką i praktyką rachunkowości zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą.
- 6.3. Zarząd jest obowiązany w ciągu 4 (czterech) miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej zweryfikowany przez biegłych rewidentów wskazanych przez Radę Nadzorczą bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i informacje dodatkowe, oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w minionym roku obrotowym.
- 6.4. W granicach dopuszczonych Prawem oraz w zakresie ustalonym uchwałą Rady Nadzorczej, Zarząd będzie sporządzał miesięczne sprawozdania oraz będzie je dostarczał wszystkim członkom Rady Nadzorczej w terminie 28 (dwudziestu ośmiu) dni po upływie każdego miesiąca kalendarzowego.
- 6.5. W przypadku opublikowania przez Zarząd, zgodnie z przepisami dotyczącymi obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym, raportu bieżącego dotyczącego nadzwyczajnych zmian w sytuacji finansowej lub prawnej Spółki lub istotnych naruszeń umów, których stroną jest Spółka, Zarząd zobowiązany jest do niezwłocznego powiadomienia Rady Nadzorczej o zaistniałych okolicznościach.
- 6.6. Zarząd będzie przedstawiał Budżet Roczny na następny rok obrotowy Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia nie później niż na 15 (piętnaście) dni przed końcem roku poprzedzającego dany rok.

7. POLITYKA PODZIAŁU ZYSKÓW

- 7.1. W zakresie dozwolonym przez Prawo zyski Spółek Grupy będą dzielone zgodnie z przyjętą przez Zarząd i zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Polityką Podziału Zysków.
- 7.2. Zarząd może podjąć decyzję o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające do dokonania takiej wypłaty. Każda wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej przyjętej jako Sprawa Zastrzeżona dla RN, zgodnie z Artykułem 5.5.1(m).

8. FUNDUSZE I FINANSOWANIE

- 8.1. Spółka może tworzyć następujące kapitały, rezerwy i fundusze celowe:
 - 8.1.1. kapitał zakładowy;
 - 8.1.2. kapitał zapasowy;
 - 8.1.3. kapitał z aktualizacji wyceny;
 - 8.1.4. kapitał rezerwy na sfinansowanie podwyższenia kapitału zakładowego ze środków Spółki;
 - 8.1.5. rezerwy techniczne;
 - 8.1.6. kapitał rezerwy na sfinansowanie wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, którym Zarząd może w tym celu dysponować; oraz
 - 8.1.7. fundusz prewencyjny.
- 8.2. Kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat oraz na inne cele wynikające z przepisów Prawa. Odpisy na kapitał zapasowy wynosić będą co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

9. DEFINICJE I INTERPRETACJA

9.1. Oprócz znaczenia określonego w innych miejscach niniejszego Statutu następujące terminy i wyrażenia pisane wielką literą mają w niniejszym Statucie następujące znaczenie:

- 9.1.1. „Budżet Dorączny” oznacza zmianę lub uzupełnienie Budżetu Roczego, czy to w formie pełnego zmienionego Budżetu Roczego, czy też w formie uzupełniającego budżetu przeznaczanego na konkretny projekt.
- 9.1.2. „Podmiot Stowarzyszony” osoby oznacza każdą osobę Kontrolującą, Kontrolowaną przez lub pozostającą pod wspólną Kontrolą z taką osobą bezpośrednio lub pośrednio, poprzez jednego lub więcej pośredników; przy czym w przypadku Brookfield – podmioty takie jak Brookfield Public Securities Group LLC, Oaktree Capital Group, LLC, Atlas OCM Holdings, LLC i ich podmioty zależne, które na mocy obowiązującego Prawa lub wewnętrznych zasad przyjętych w dobrej wierze są zobowiązane do działania za „murem informacyjnym” w stosunku do Brookfield, nie są uznawane za Podmioty Stowarzyszone Brookfield.
- 9.1.3. „Dyrektywa ZAFI” oznacza dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010.
- 9.1.4. „Plan Alternatywny” oznacza sposób postępowania, który może być formalnie zaproponowany i przedstawiony przez Zarząd Radzie Nadzorczej w sytuacji, gdy Zarząd poweźmie informację o możliwości wykonania przez Spółkę Grupy opcji kupna w stosunku do całego pakietu akcji/udziałów i innych praw uczestnictwa posiadanych przez Współinwestora Istotnego Podmiotu Zależnego w Istotnym JV.
- 9.1.5. „Budżet Roczny” oznacza każdy roczny budżet Spółki i Grupy przygotowany i zatwierdzony w odniesieniu do danego roku obrotowego Spółki.
- 9.1.6. „Brookfield” oznacza BIF IV Europe Holdings Limited, prywatną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością należycie założoną i istniejącą zgodnie z prawem angielskim, z siedzibą w Londynie, adres: Level 25, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, Wielka Brytania, E14 5AA, wpisaną do rejestru spółek dla Anglii i Walii (ang. *Registrar of Companies for England and Wales*) pod numerem 12903059, jak również jej następców prawnych.
- 9.1.7. „Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień (poza sobotą i niedzielą), który jest dniem pracy banków w Warszawie, w Rzeczypospolitej Polskiej oraz w Londynie, w Zjednoczonym Królestwie.
- 9.1.8. „Biznesplan” oznacza każdy długoterminowy biznesplan dotyczący działalności Spółki i Grupy.
- 9.1.9. „Kodeks spółek handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 kwietnia 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 1526 ze zm.).
- 9.1.10. „Kontrola” oznacza w odniesieniu do danej osoby zdolność innej osoby do zapewnienia, że działalność i interesy tej osoby będą prowadzone zgodnie z jej wolą; uznaje się, że dana osoba sprawuje Kontrolę nad inną osobą, jeżeli bezpośrednio lub pośrednio posiada lub jest uprawniona do przejęcia większości wyemitowanego kapitału zakładowego tej osoby lub do wykonywania większości praw głosu w tej osobie (w tym między innymi na podstawie pełnomocnictwa,

- przeniesienia praw głosu, umowy, z tytułu bycia lub kontrolowania komplementariusza, członka zarządu, dyrektora, rady nadzorczej lub zarządu, z tytułu bycia beneficjentem rzeczywistym lub posiadania kontroli nad większością interesów ekonomicznych lub w inny sposób) lub ma prawo do otrzymywania większości dochodu takiej osoby lub wypłaty z tytułu podziału jej dochodu lub większości jej aktywów w przypadku jej likwidacji lub ma prawo do powoływania większości członków jakiegokolwiek organu korporacyjnego takiej osoby, a słowa „**Kontrolowany**” i „**Kontrolujący**” należy interpretować odpowiednio.
- 9.1.11. „Rozporządzenie” oznacza w odniesieniu do składnika aktywów (w tym akcji/udziałów, warrantów subskrypcyjnych, obligacji zamiennych lub innych praw uczestnictwa) – sprzedaż lub inne rozporządzenie niezależnie od podstawy, w tym w szczególności w drodze darowizny, wymiany, *datio in solutum*, cesji lub innego przeniesienia; „**Rozporządzać**” należy interpretować odpowiednio.
- 9.1.12. „Polityka Podziału Zysków” oznacza politykę dotyczącą podziału zysków przez Spółki Grupy.
- 9.1.13. „Obciążenie” oznacza zastaw zwykły, finansowy lub rejestrowy, zastaw skarbowy, hipotekę, służebność lub inne ograniczone prawa rzeczowe, (powiernicze) przeniesienie własności, zastrzeżenie własności, opcję, prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa, zajęcie w drodze egzekucji, prawa wynikające z umowy lub inne prawa bądź roszczenia, alternatywne obciążenia zobowiązujące do dokonania czynności prawnej, które powstały na podstawie postanowień umowy (w tym m.in. na podstawie statutu/umowy spółki lub umowy spółki osobowej) jednostronnego oświadczenia woli, decyzji, postanowienia lub wyroku organu władzy publicznej, z mocy prawa lub w wyniku innej czynności prawnej lub inne obciążenie bądź prawo z niego wynikające, które może być wykonane przez osobę trzecią; pojęcie „**Obciążać**” należy interpretować odpowiednio.
- 9.1.14. „Podmiot Wystawiający Fairness Opinion” oznacza odpowiedni podmiot należący do jednej z następujących renomowanych grup bankowych, bankowości inwestycyjnej lub doradztwa finansowego: Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, JPMorgan Chase, Citigroup, Barclays Investment Bank, Deutsche Bank, Nomura, Bank of America Merrill Lynch, HSBC, BNP Paribas, Société Générale, Royal Bank of Scotland, Scotiabank, Bank of Montreal, Canadian Imperial Bank of Commerce (CIBC), Santander, BBVA, EY, Deloitte, KPMG lub PwC.
- 9.1.15. „Walne Zgromadzenie” oznacza walne zgromadzenie Spółki.
- 9.1.16. „Dobra Praktyka Branżowa” oznacza praktykę osoby wykazującej się umiejętnościami, starannością, rozważą, dalekowzrocznością i dbałością, jakich można zasadnie oczekiwać od wykwalifikowanej i doświadczonej osoby realizującej i eksploatującej inwestycje energetyczne w danej technologii w skali międzynarodowej.
- 9.1.17. „Organ Władz” oznacza każdy ponadnarodowy, krajowy, stanowy, gminny lub lokalny organ władz w dowolnym kraju (w tym jednostkę podziału administracyjnego, sąd lub inny właściwy trybunał, organ administracji, komisję lub ich organy) bądź quasi-rządowy, branżowy, handlowy, lub prywatny organ wykonujący uprawnienia w zakresie regulacji lub quasi-

- regulacji, opodatkowania, importu lub inne rządowe lub quasi-rządowe uprawnienia lub kompetencje w dowolnym kraju, w tym giełdy papierów wartościowych, urzędy regulacji energetyki, urzędy ochrony konkurencji, urzędy ochrony danych i Unię Europejską.
- 9.1.18. „Grupa” i „Spółki Grupy” oznacza Spółkę wraz z wszystkimi podmiotami, w których Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje/udziały lub inne prawa uczestnictwa, a **Spółka Grupy** oznacza dowolny z tych podmiotów.
- 9.1.19. „Prawo” oznacza w zakresie, w jakim mają one zastosowanie do danej osoby, wszelkie unijne, federalne, stanowe lub lokalne ustawy, prawa, rozporządzenia lub kodeksy, a także wszelkie akty wykonawcze, regulacje lub powszechnie obowiązujące interpretacje wydane przez organ władz na podstawie któregośkolwiek z powyższych, jak również wszelkie decyzje, postanowienia, pisma, nakazy, dyrektywy, wyroki lub dekrety wydane przez właściwy Organ Władz.
- 9.1.20. „Zarząd” oznacza zarząd Spółki.
- 9.1.21. „Mansa” oznacza Mansa Investments sp. z o.o. (KRS nr 371763), jak również jej następców prawnych
- 9.1.22. „Istotna Umowa” oznacza każdą z poniższych:
- (i) umowy akcjonariuszy, umowy joint venture i inne rodzaje umów odnoszące się do podobnego rodzaju inwestycji i długoterminowego partnerstwa; oraz
 - (ii) umowy zakupu i sprzedaży energii elektrycznej, umowy zakupu i sprzedaży świadectw pochodzenia energii odnawialnej (zielonych certyfikatów), umowy zakupu i sprzedaży gazu, umowy zakupu i sprzedaży uprawnień EUA oraz inne umowy powiązane lub podobne, z wyjątkiem transakcji (a) dotyczących energii elektrycznej i świadectw pochodzenia energii odnawialnej (zielonych certyfikatów) wytworzonej przez jednostki wytwórcze Grupy o okresie dostawy do trzech lat, (b) dokonywanych w wykonaniu umów ramowych zawartych przez Spółki Grupy (w ramach Grupy lub z podmiotami trzecimi), (c) dotyczących zakupu energii elektrycznej lub świadectw pochodzenia przez Spółki Grupy na własne potrzeby, (d) dotyczących zakupu i sprzedaży realizowanej z podmiotami trzecimi w ramach prowadzonej działalności, zgodnie z Budżetem i strategią dla segmentu operacyjnego Handlu i Sprzedaży oraz w oparciu o mandaty i limity ryzyka zatwierdzone zgodnie z obecnie obowiązującą Polityką Zarządzania Ryzykiem dla Polenergia Obrót S.A.;
- jak również następujące rodzaje umów, jeżeli całkowita wartość zobowiązań pieniężnych w okresie obowiązywania danej umowy (z wyłączeniem podatku od wartości dodanej lub podobnych podatków) przekracza 1.000.000 EUR:
- (i) umowy dystrybucyjne, przesyłowe i przyłączeniowe związane z Projektem w Eksploatacji lub Projektem w Budowie;
 - (ii) umowę dotyczącą eksploatacji i utrzymania lub podobną umowę związaną z Projektem w Eksploatacji;
 - (iii) umowy o świadczenie usług zarządzania przez usługodawcę zewnętrznego w odniesieniu do któregośkolwiek z Projektów w Eksploatacji; oraz

			(iv) istotne umowy dotyczące budowy, obsługi, konserwacji lub eksploatacji Projektu w Budowie (w tym istotne umowy EPC, umowy o obsługę i konserwację oraz umowy na dostawę modułów słonecznych).
9.1.23.	„Istotna JV”		oznacza taką Istotną Spółkę Zależną, w której Współinwestor Istotnego Podmiotu Zależnego posiada akcje/udziały lub inne prawa lub instrumenty uczestnictwa.
9.1.24.	„Współinwestor Istotnego Podmiotu Zależnego”		oznacza każdy podmiot inny niż Spółka Grupy, który posiada akcje/udziały lub inne prawa lub instrumenty uczestnictwa w Istotnym Podmiocie Zależnym i który jest stroną umowy akcjonariuszy/wspólników lub innej umowy ze Spółką Grupy dotyczącej inwestycji w taki Istotny Podmiot Zależny.
9.1.25.	„Istotny Podmiot Zależny”	Podmiot	oznacza każdą Spółkę Grupy, w której Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje/udziały lub inne prawa lub instrumenty uczestnictwa, na które przypada co najmniej 5% przychodów, zysków lub aktywów w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki; z zastrzeżeniem że niezależnie od powyższego następujące podmioty uważa się za Istotne Podmioty Zależne: (i) MFW Bałtyk I sp. z o.o.; (ii) MFW Bałtyk II sp. z o.o.; (iii) MFW Bałtyk III sp. z o.o.; (iv) Polenergia Obrót S.A.; (v) Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.; oraz (vi) Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.
9.1.26.	„Wypłata Minimalna”		oznacza łączną kwotę wypłat (w tym wszelkich zaliczek na poczet wypłat, jeżeli zostały zatwierdzone w danym roku obrotowym) zatwierdzonych w odniesieniu do danego roku obliczoną zgodnie ze wzorem określonym w Polityce Podziału Zysków.
9.1.27.	„Nowe Przedsięwzięcia”		oznacza takie inwestycje i inicjatywy, niezależnie od tego, czy są one rozwijane organicznie, czy poprzez przejęcia i inne inwestycje w nowe projekty, czy też poprzez zakładanie lub nabywanie nowych Spółek Grupy, czy też poprzez rozszerzanie działalności istniejących Spółek Grupy bądź w inny sposób.
9.1.28.	„Projekt Eksploatacji”	w	oznacza projekt, który wytwarza energię elektryczną i posiada odpowiednią koncesję na jej wytwarzanie.
9.1.29.	„Zwykły Działalności”	Tryb	oznacza działalność gospodarczą mieszczącą się w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę lub którąkolwiek z Istotnych Spółek Zależnych, w każdym przypadku przy założeniu kontynuacji działalności oraz w okresie 2 (dwóch) lat bezpośrednio poprzedzających daną datę (w zależności od kontekstu), zgodną z dotychczasowymi zwyczajami i praktykami biznesowymi Grupy, prowadzoną zgodnie z obowiązującymi przepisami Prawa i na zasadach rynkowych, racjonalnie niezbędną do skutecznego i właściwego zarządzania: (i) Projektami w Eksploatacji, zgodnie z Dobrą Praktyką Branżowa i lokalną praktyką rynkową lub (ii) realizacją zaplanowanych projektów zgodnie z Dobrą Praktyką Przemysłową i praktyką rynku lokalnego oraz ukończeniem wszelkich prac budowlanych, a także podjęciem wszelkich innych wymaganych kroków do czasu, aż pozostałe aktywa (w tym Projekty w Budowie, planowane projekty lub projekty z zabezpieczonymi wpływami) staną się Projektami w

- Eksploatacji, a jeśli dany projekt korzysta lub może korzystać z odpowiedniego systemu wsparcia, do momentu spełnienia wszystkich warunków wymaganych w ramach takiego systemu wsparcia.
- 9.1.30. „Projekt Budowie” w oznacza projekt na etapie przed uzyskaniem odpowiedniej koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i rozpoczęciem wytwarzania energii elektrycznej.
- 9.1.31. „Kwalifikowane Odrzucone Nowe Przedsięwzięcie” oznacza Nowe Przedsięwzięcie, które: (i) jest zgodne z Biznesplanem w danym okresie (choć niekoniecznie w nim przewidziane) oraz (ii) spełnia Wymagane Kryteria Inwestycyjne, w odniesieniu do którego Rada Nadzorcza dwukrotnie nie podjęła uchwały w sprawie zatwierdzenia takiego Nowego Przedsięwzięcia w wyniku głosowania przeciwko uchwale przez wszystkich członków Rady Nadzorczej powołanych przez Brookfield zgodnie z Artykułem 5.4.2
- 9.1.32. „Podmiot Powiązany” danej osoby oznacza jej Podmiot Stowarzyszony lub jednostkę powiązaną w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (ze zmianami).
- 9.1.33. „Wymagane Kryteria Inwestycyjne” oznacza kryteria inwestycyjne, których spełnienia Mansa i Brookfield oczekują od Nowego Przedsięwzięcia, uzgodnione przez Mansa i Brookfield i przekazane Spółce, mające na celu m.in. zapewnienie Zarządowi odpowiednich wskazówek przy wyszukiwaniu i rozpatrywaniu wszelkich dostępnych lub potencjalnych możliwości inwestycyjnych.
- 9.1.34. „Akcje” oznacza akcje w kapitale zakładowym Spółki w danym momencie, a „**Akcja**” oznacza dowolną z nich.
- 9.1.35. „Statut” oznacza niniejszy statut Spółki.
- 9.1.36. „Rada Nadzorcza” oznacza radę nadzorczą Spółki.
- 9.1.37. „Rzecznawca Majątkowy” oznacza niezależny podmiot wybrany przez Radę Nadzorczą, któremu zlecone ma zostać ustalenie dla potrzeb Spółki godziwej wartości rynkowej nowych Akcji dla celów ewentualnego podwyższenia kapitału zakładowego.

EMITENT

Polenergia S.A.
ul. Krucza 24/26
00-526 Warszawa
Polska

FIRMA INWESTYCYJNA POŚREDNICZĄCA W OFERCIE

Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie
al. Jana Pawła II 17
00-854 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY

DLA Piper Giziński Kycia sp.k.
ul. Icchoka Lejba Pereca 1
00-849 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska