

NOTA INFORMACYJNA



**DLA 750.000 SZTUK OBLIGACJI SERII A
O WARTOŚCI NOMINALNEJ 1.000 PLN KAŻDA
I ŁĄCZNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ 750.000.000 PLN**

WYEMITOWANYCH PRZEZ

POLENERGIA S.A.

Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

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

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Warszawa, 17 grudnia 2024 r.

1. **OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE
W NOCIE INFORMACYJNEJ**

Za wszystkie informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiada Emitent.
W imieniu Emitenta działają:

Jerzy Zań	Prezes Zarządu
Andrzej Wojciechowski	Wiceprezes Zarządu
Iwona Sierzęga	Członek Zarządu
Piotr Maciołek	Członek Zarządu
Adam Purwin	Wiceprezes Zarządu

My, niżej podpisani oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Warszawa, 17 grudnia 2024 r.

Jerzy Zań
Prezes Zarządu

Andrzej Wojciechowski
Wiceprezes zarządu

Piotr Maciołek
Członek zarządu

Iwona Sierzęga
Członek zarządu

Adam Purwin
Wiceprezes zarządu

Zgodnie z § 3 ust. 4 pkt 2 i § 18 ust. 3a Regulaminu ASO, Emitent jest zwolniony z obowiązku zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą.

Spis treści

Paragraf	Strona
1. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ	2
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE:.....	4
3. INFORMACJA CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMOGU-DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ.....	4
4. CZYNNIKI RYZYKA.....	5
5. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	52
6. ZAŁĄCZNIKI	63
ZAŁĄCZNIK 1 AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA (REJESTR PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO).....	64
ZAŁĄCZNIK 2 TEKST JEDNOLITY STATUTU EMITENTA	65
ZAŁĄCZNIK 3 PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ....	66
ZAŁĄCZNIK 4 WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI	67
ZAŁĄCZNIK 5 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	68

2. **PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE:**

Nazwa (firma): Polenergia S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: Warszawa, ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa

Numer KRS: 0000026545

Numer NIP: 5261888932

REGON: 012693488

Numer telefonu: +48 22 522 3974

Adres głównej strony internetowej Emitenta: <https://www.polenergia.pl/>

Adres poczty elektronicznej: obligacje@polenergia.pl

3. **INFORMACJA CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMOGU-DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ**

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji ani zgody, niemniej, jeżeli podjęcie którejkolwiek z działalności wymagać będzie uzyskania zezwolenia, licencji lub zgody odpowiedniego organu, Emitent uzyska takie zezwolenie, koncesję lub zgodę przed podjęciem takiej działalności.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Potencjalni inwestorzy powinni przeanalizować wszystkie informacje zawarte w opisanych poniżej czynnikach ryzyka. Jeżeli którekolwiek z niżej opisanych zdarzeń rzeczywiście wystąpi, może ono mieć negatywny wpływ na działalność Polenergia S.A. ("**Emitent**" lub "**Spółka**") oraz podmiotów zależnych od Emitenta (łącznie z Emitentem "**Grupa**"), sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności, co może wpłynąć na możliwość wykonania przez Emitenta swoich zobowiązań z tytułu obligacji serii A ("**Obligacje**"), w tym na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość lub rentowność Obligacji. W szczególności zdarzenia opisane poniżej mogą indywidualnie lub kumulatywnie doprowadzić do trwałej niezdolności Emitenta do obsługi swoich zobowiązań finansowych, do przejściowej utraty płynności, mogą wpłynąć na wysokość stopy bazowej lub rentowność Obligacji lub mogą wpłynąć na ocenę ryzyka Emitenta i Obligacji przez inwestorów, powodując obniżenie wartości rynkowej Obligacji. Ponadto, niżej opisane czynniki ryzyka nie są jedynymi czynnikami, na które narażona jest Grupa. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne, mogą także mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności oraz na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią zidentyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, stopę zwrotu z Obligacji oraz wyniki Emitenta.

Czynniki ryzyka zostały zaklasyfikowane według następujących kategorii:

1. czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki;
2. czynniki ryzyka związane z Obligacjami;
3. czynniki ryzyka związane z notowaniem Obligacji w ASO.

Na początku każdej z poniższych kategorii czynników ryzyka, wskazano według najlepszej wiedzy Emitenta – najbardziej istotne czynniki ryzyka.

4.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

4.1.1 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 administracji publicznej oraz gestorów sieci, mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom (tytułem przykładu Prawo Energetyczne wraz ze stosownymi aktami wykonawczymi podlegało istotnym zmianom kilkadziesiąt razy od czasu jego przyjęcia w 1997 r.). Ewentualne zmiany przepisów prawnych, w szczególności 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 istotny wpływ na działalność prowadzoną przez

Emitenta. Polski system prawny ulega również zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzanymi w ramach regulacji unijnych.

Opisane ryzyko wielokrotnie zmaterializowało się w toku działalności Grupy. Przykładowo nowelizacja Prawa Energetycznego z lipca 2023 r. wprowadziła mechanizm nierynkowego ograniczania wytwarzania energii w instalacjach odnawialnych źródeł energii przez operatorów systemów elektroenergetycznych (tzw. redysponowanie nierynkowe). Zgodnie z nowymi przepisami, w celu równoważenia dostaw energii elektrycznej z zapotrzebowaniem na tę energię lub zapewnienia bezpieczeństwa pracy sieci elektroenergetycznej, operatorzy będą mogli m.in. wydać polecenie całkowitego wyłączenia lub ograniczenia pracy jednostki wytwórczej wykorzystującej energię wiatru, słońca, magazynu energii. Prawo Energetyczne przewiduje, pod pewnymi warunkami, prawo wytwórców do uzyskania rekompensat w sytuacji ograniczania ich pracy. Rekompensaty te mogą jednak nie pokryć w pełni ewentualnych szkód wynikających z polecenia ograniczenia lub zaprzestania produkcji.

Istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy miała także tzw. Ustawa o Środkach Nadzwyczajnych, przyjęta 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. Ustawodawca ograniczył w ustawie przychody odpowiednio: wytwórców energii elektrycznej osiągane w związku z produkcją energii elektrycznej oraz spółek obrotu energią związane ze sprzedażą energii elektrycznej. Każdy z takich podmiotów był zobowiązany przez cały 2023 rok do odprowadzania istotnej części przychodów na specjalnie utworzony w tym celu państwowy fundusz (Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny). Powyższa regulacja w sposób fundamentalny zmieniła zasady funkcjonowania podmiotów na rynku energii elektrycznej. W szczególności widoczne było to w przypadku instalacji OZE dla których ustawodawca urzędowo wprowadził możliwą do osiągnięcia cenę sprzedaży energii elektrycznej nie biorąc pod uwagę indywidualnych uwarunkowań ekonomicznych projektu, jak również strategii komercjalizacji inwestycji przez inwestora.

Innym ograniczeniem nałożonym na przedsiębiorstwa obrotu i dystrybucji w Ustawie o Środkach Nadzwyczajnych jest wciąż aktualny obowiązek stosowania cen maksymalnych w rozliczeniach z pewnymi kategoriami odbiorców. W drodze kolejnych nowelizacji przepisów stosowanie cen maksymalnych było sukcesywnie przedłużane. Zmianom ulegały również stawki cen maksymalnych. Początkową cenę maksymalną 693 zł/MWh dla gospodarstw domowych zmniejszono na okres od lipca 2024 roku do grudnia 2024 roku do poziomu 500 PLN/MWh, zaś cena maksymalna dla jednostek samorządu terytorialnego oraz podmiotów użyteczności publicznej, a także dla małych i średnich przedsiębiorstw spadła z 785 zł/MWh do 693 zł/MWh. 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 – w szczególności – 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 istotny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę.

Mechanizm interwencyjny na rynku cen energii elektrycznej charakteryzowała duża zmienność przyjmowanych założeń oraz niepewność obserwowana na całym rynku energii co do prawidłowej wykładni nowelizowanych przepisów.

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 sektora energetycznego – w szczególności – 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 istotny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę.

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji publicznej, 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.

Wpływ na rozwijane projekty energetyczne ma i będzie miała reforma planistyczna z lipca 2023 r. W jej ramach wprowadzona została m.in. nowa procedura planistyczna oraz nowe procedury lokalizowania instalacji OZE, w szczególności instalacji PV (tj. obowiązek lokalizowania takich instalacji jedynie na obszarze objętym miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego). W związku z koniecznością uchwalenia przez samorządy nowych planów dopuszczających inwestycje OZE, wprowadzona reforma może potencjalnie utrudnić lub wydłużyć procesy inwestycyjne dla instalacji OZE.

Przedstawiciele Spółki uczestniczą w pracach zespołów roboczych przy organizacjach i stowarzyszeniach 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.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko materializowało się. Przykładowo, Ustawa o Środkach Nadzwyczajnych miała istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe jakie Grupa osiągnęła w 2023 r. Innym przykładem są skutki przyjęcia Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych, która wprowadziła tzw. zasadę 10H. Zgodnie z tą zasadą 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. Wprowadzenie tej zasady, wraz ze zwiększeniem podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, spowodowało 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. Ograniczenia w zakresie lokalizowania farm wiatrowych 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. Aktualne plany prac legislacyjnych w tym zakresie zakładają wypracowanie nowych zasad lokalizowania inwestycji wiatrowych. Procedowany projekt ma przewidywać m.in. zniesienie generalnej zasady 10H oraz wprowadzenie nowej wzajemnej i minimalnej odległości między instalacjami lądowej energetyki wiatrowej a zabudową mieszkaniową ustalonej na poziomie 500 metrów. Na datę Czynników Ryzyka tekst projektu nie został opublikowany. 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 1.16 "Ryzyko odstąpienia od realizacji nowych projektów" oraz 1.5 "Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów" poniżej.

Na datę Czynników Ryzyka procedowana jest nowelizacja Prawa Energetycznego, która miałaby wprowadzić regulacje dot. sektora wodorowego, w szczególności mogą zostać ustanowione nowe obowiązki dla przedsiębiorców energetycznych działających na rynku wodoru. Ostateczny kształt nowelizacji nie jest jeszcze znany.

W perspektywie długoterminowej zmiany na rynku energii mogą zostać także wywołane rozwojem projektów energetyki jądrowej, które mogą mieć wpływ m.in. na poziom cen energii elektrycznej.

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

4.1.2 Ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych

(a) Ryzyko wzrostu kosztów inwestycyjnych

Projekty morskich farm wiatrowych realizowane we współpracy z grupą Equinor stanowią obecnie największy projekt inwestycyjny Grupy Polenergia. Projekty te 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 kluczowych komponentów, zmian cen surowców, inflacji czy też niepewności w zakresie kompletności informacji o warunkach geotechnicznych dna morskiego. Obserwuje się również znaczący wzrost kosztów przyłączeń do Krajowej Sieci Energetycznej.

Na globalnym rynku morskiej energetyki wiatrowej doszło w ostatnich 3 latach do istotnych zmian, spowodowanych trzema głównymi czynnikami: (i) wzrostem mocy zainstalowanej turbin wiatrowych oferowanych przez producentów; (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 specjalistycznych statków instalacyjnych. Wysokie 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 oraz głównymi składnikami ceny kontraktów. Dalsze czynniki kosztotwórcze to potencjalny 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 znajomości rynkowej wynikający z posiadanego portfolio projektów morskich farm wiatrowych.

W przypadku projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III dodatkowymi czynnikami wpływającymi na ryzyko zwiększenia kosztów inwestycyjnych jest prawdopodobieństwo wystąpienia mniej korzystnych niż zakładano warunków geotechnicznych dna morskiego Bałtyku. Na datę Czynniki Ryzyka Spółka identyfikuje ryzyko w zakresie instalacji fundamentów ("pile driveability"). To ryzyko dotyczy przede wszystkim czasu instalacji fundamentów oraz kosztu projektu. Spółka mityguje ryzyko poprzez prowadzenie badań 3D UHRS (badania geofizyczne). W przypadku zidentyfikowania przeszkód dla projektowanego fundamentu monopolowego jego projektowana lokalizacja będzie odpowiednio przesuwana w promieniu 50 m.

(b) Ryzyko poniesienia wysokich kosztów inwestycyjnych przed podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej

Rozwój morskich farm wiatrowych niesie ze sobą również ryzyko poniesienia wysokich kosztów inwestycyjnych przed podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej (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 realizacją 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. Dokonywanie 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, a także poprzez negocjowanie limitów zobowiązań w okresie przed podjęciem FID.

(c) Ryzyko opóźnień w przygotowaniu i realizacji projektów

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.

(d) Ryzyko związane z globalnym łańcuchem dostaw

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.

(e) Ryzyko potencjalnego obniżenia ceny kontraktu różnicowego

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. Zadaniem Komisji było określenie czy przy założonym poziomie wewnętrznej stopy zwrotu ("IRR") projektu nie dochodzi do nadwsparcia w zakresie udzielonej pomocy publicznej. Decyzją z dnia 2 sierpnia 2024 r. Komisja Europejska uznała pomoc publiczną, udzielaną projektom MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III za zgodną z rynkiem wewnętrznym. W oparciu o decyzję Komisji oraz weryfikację danych finansowych projektów przez niezależnego biegłego 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. Zgodnie z treścią art. 18 ust. 1 i ust. 6 ustawy o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, Prezes URE zmienia decyzję, o której

mowa w art. 16 ust. 1 tej ustawy (tj. decyzję z 2021 r.) i ustala cenę będącą podstawą do pokrycia ujemnego salda w terminie 90 dni od dnia otrzymania informacji o wydaniu przez Komisję Europejską decyzji.

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.

(f) Ryzyko zmiany regulacji podatkowych

Ministerstwo Finansów proceduje zmiany regulacji podatkowych. W toku procesu legislacyjnego zostały zgłoszone zastrzeżenia, co do planowanej nowej definicji budowli, która spowoduje istotny wzrost obciążeń podatkowych dla instalacji OZE. W odniesieniu do morskich farm wiatrowych, zmiana definicji budowli może skutkować koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych części morskich turbin wiatrowych do nowych wymogów.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych materializuje się na bieżąco. Wiąże się z wyższymi nakładami inwestycyjnymi oraz koniecznością zabezpieczenia mocy produkcyjnych i jednocześnie udzielenia gwarancji płatności na rzecz dostawców w okresie do pozyskania finansowania dla projektów. 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. 560 mln EUR, co stanowi ok. 9-11% całkowitych, łącznych, prognozowanych nakładów inwestycyjnych dla obu projektów.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższych ryzyk jako wysokie, z zastrzeżeniem niższego prawdopodobieństwa w zakresie potencjalnego obniżenia kwoty wsparcia (ceny kontraktu różnicowego) w konsekwencji wydania przez Komisję Europejską zgody na utrzymanie dotychczasowego poziomu. Istotność ryzyk związanych z realizacją projektów morskich farm wiatrowych Spółka uznaje jako wysoką, ponieważ w przypadku ich zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby wysoka.

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta oraz inne podmioty z Grupy poddana jest szeregowi regulacji prawnych z zakresu ochrony środowiska. W szczególności istnieje lub może powstać obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach pozwoleń zintegrowanych czy pozwoleń sektorowych na emisję gazów lub pyłów do powietrza, wodnoprawnych pozwoleń na wytwarzanie odpadów oraz właściwej i terminowej

sprawozdawczości związanej m.in. z korzystaniem ze środowiska. Spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z nakładami finansowymi na opracowanie dokumentacji i przystosowanie instalacji do spełnienia wymagań.

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

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

4.1.4 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. Aktualnie wsparcie aukcyjne uzyskało 5 projektów wiatrowych i 8 projektów fotowoltaicznych realizowanych przez Grupę.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej nie uzyskuje wsparcia w drodze aukcji, sposób dalszej realizacji projektu podlega weryfikacji i rozważane są alternatywne formy zabezpieczania przychodów przez projekt, w szczególności możliwa jest jego budowa w celu realizacji dostaw energii elektrycznej bezpośrednio do odbiorcy końcowego, np. na podstawie umów sprzedaży energii.

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, przygotowywanego na aukcję 2025 roku, istnieje ryzyko niezorganizowania aukcji w 2025 roku. Dzięki wygranej aukcji projekt mógłby uzyskać wsparcie w postaci dwustronnego kontraktu różnicowego na okres 25 lat, co w przypadku projektów morskich farm wiatrowych tak zwanej drugiej fazy jest niezbędne dla ich sfinansowania oraz 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 przeprowadzenie niezbędnych prac przygotowawczych do dalszego dewelopmentu projektu oraz spełnienie kryteriów kwalifikacji projektu do startu w aukcji). Poniesienie większości kosztów rozwoju projektu planowane jest w okresie przypadającym po ogłoszeniu wyników aukcji (w zależności od jej rezultatu).

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się kilkakrotnie. 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 Dębsk, 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.

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

4.1.5 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. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało na dzień 30 czerwca 2024 r. łącznym odpisem na nieściągalne należności w wysokości 43 959 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, 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 S.A. otrzymała od CIME V-E Asset AG („CIME”) informację o trudnościach

finansowych, które spowodować mogą opóźnienia w płatnościach względem Polenergii Obrót S.A. 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, Polenergia Obrót S.A. stwierdziła brak płatności faktur za okres rozliczeniowy obejmujący styczeń 2023 r. i luty 2023 r. 24 marca 2023 r. kierując 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”).

W odpowiedzi na potrzebę podjęcia działań restrukturyzacyjnych, Polenergia Obrót uzgodniła zawarcie pakietu umów z CIME oraz polską, operacyjną spółką zależną CIME – CIME Krzanowice III sp. z o. o. („CIME Krzanowice”) w celu maksymalnego zabezpieczenia interesów Polenergii Obrót.

W dniu 14 lipca 2023 r. Polenergia Obrót oraz CIME Krzanowice III sp. z o.o. 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 Polenergii 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 Polenergii Obrót za dostarczoną energię elektryczną pod Umową offtake, co pozwoli na stopniowe zredukowanie poziomu Zadłużenia w 10-letnim horyzoncie czasowym („Umowa restrukturyzacyjna”). Celem zabezpieczenia uprawnień Polenergii Obrót, wynikających z Umowy offtake oraz Umowy restrukturyzacyjnej, CIME Krzanowice, CIME oraz Polenergia Obrót zobowiązały się do ustanowienia zastawu rejestrowego na rzecz Polenergii Obrót na aktywach CIME Krzanowice oraz posiadanych przez CIME udziałach w kapitale zakładowym CIME Krzanowice.

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

4.1.6 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. 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.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w przeszłości miało miejsce przedłużenie się procesu zatwierdzania 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.

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

4.1.7 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych przez Prezesa URE

Grupa jak wszystkie przedsiębiorstwa koncesjonowane funkcjonujące na rynku energetycznym podlega ścisłemu reżimowi regulacyjnemu. Kontrolę przestrzegania prawa i obowiązków koncesyjnych powierzono Prezesowi URE. Organ ten wyposażono w szereg kompetencji, w tym prawo dostępu do ksiąg rachunkowych przedsiębiorstwa energetycznego oraz prawo żądania wszelkich informacji dotyczących bieżącej działalności. W przypadku zidentyfikowania naruszeń w prowadzeniu działalności lub udzielonych koncesji, wykrycia manipulacji na rynku lub innych nieprawidłowości Prezes URE nakłada kary. W skrajnym przypadku, np. gdy stwierdzone naruszenia warunków koncesji lub prowadzonej działalności mają charakter rażący, Prezes URE cofa koncesję, co skutkuje odebraniem koncesjonariuszowi uprawnienia do prowadzenia działalności gospodarczej w pełnym jej zakresie. W pozostałych przypadkach Prezes URE nakłada na przedsiębiorstwo energetyczne kary pieniężne. Katalog kar jest szeroki i różnicowany wagą naruszenia. Kary są wymierzane jako kwoty pieniężne, których wysokość jest wskazana w ustawie jako konkretna kwota, bądź muszą mieścić się w określonym ustawowo przedziale. Wysokość kar pieniężnych za najpoważniejsze naruszenia nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego przedsiębiorcy, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji (np. wytwarzanie lub obrót), wysokość kary nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego przedsiębiorcy, wynikającego z tej konkretnej działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym.

Przy wymierzaniu kary Prezes URE jest obowiązany do miarkowania kary przy uwzględnieniu stopnia szkodliwości czynu, stopnia zawinienia oraz dotychczasowego zachowania podmiotu i jego możliwości finansowych. Prezes URE może także odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli stopień szkodliwości czynu jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował swój obowiązek.

Obecnie, zgodnie z informacją opublikowaną przez Prezesa URE dnia 14 grudnia 2023 r., u uczestników rynku prowadzone są postępowania mające na celu weryfikację poprawności stosowania Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych. Kontrole dotyczą weryfikacji składanych przez podmioty zobowiązane sprawozdań z dokonywania odpisu na fundusz (patrz pkt 1.1. powyżej). W przypadku stwierdzenia naruszeń Prezes URE uprawniony jest do nałożenia maksymalnej kary do 15% przychodu ukaranego podmiotu osiągniętego w poprzednim roku podatkowym.

W przypadku zaskarżenia decyzji o ukaraniu, egzekucja kar pieniężnych jest wstrzymana. Karę pieniężną uiszcza się bowiem w terminie 14 dni od dnia, w którym decyzja Prezesa URE o jej wymierzeniu stała się prawomocna, tj. została utrzymana w mocy w orzeczeniach sądów badających jej zasadność.

Spółka nie może 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, w tym koncesji). Wówczas ewentualna obrona przed nałożeniem kary lub jej nadmierną wysokością może okazać się konieczna na drodze postępowania sądowego.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia i nałożenia kar w istotnej wysokości skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby wysoka.

4.1.8 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.

Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. – każda spółka z osobna, wytoczyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (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.

Obie spółki uzyskały korzystne wyroki częściowe i wstępne, uwzględniające powództwo w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. umów objętych przedmiotem sporu. Wyroki zostały zaskarżone apelacjami.

W dniu 20 grudnia 2021 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., którym w całości oddalił apelację wniesioną przez tę spółkę. W dniu 16 sierpnia 2022 r. Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną. W dniu 17 listopada 2022 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Amon sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., którym w całości oddalił apelację wniesioną przez tę spółkę. W dniu 12 czerwca 2023 r. Polska Energia – Pierwsza Kompania

Handlowa sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną. Obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania przez Sąd Najwyższy.

W dniu 31 marca 2023 r. Amon sp. z o.o. otrzymała pismo procesowe Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., w sprawie z powództwa Amon sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. obejmujące dalsze roszczenia Amon sp. z o.o. wynikające z niewykonywania wyżej wskazanych umów przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., toczącej się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, którym to pismem Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. objęła pozew wzajemny domagając się zasądzenia od Amon sp. z o.o. na swoją rzecz kwoty 61 576 tys. PLN z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi w następujący sposób: (i) od kwoty 55 691 tys. PLN - od dnia 31 marca 2023 r. do dnia zapłaty, (ii) od kwoty 5 884 tys. PLN - od dnia następującego po dniu bezpośredniego doręczenia odpisu pozwu wzajemnego pełnomocnikowi Amon sp. z o.o.

Kwotę 55 691 tys. PLN stanowią kary umowne żądane przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. rzekomo na podstawie §8 ust. 1 umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Łukaszów zawartej w dniu 23 grudnia 2009 r. przez Amon sp. z o.o. z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i wynikające rzekomo z niedotrzymania przez Amon sp. z o.o. ilości przewidzianych do przeniesienia praw majątkowych w poszczególnych miesiącach począwszy od sierpnia 2019 r.

Kwota 5 884 tys. PLN stanowi z kolei odszkodowanie żądane przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z tytułu rzekomego niewykonania przez Amon sp. z o.o. w okresie od dnia 18 listopada 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r. umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Łukaszów zawartej w dniu 23 grudnia 2009 r. przez Amon sp. z o.o. z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2023 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył Amon sp. z o.o. postanowienie z dnia 2 maja 2023 r., którym pozostawił pozew wzajemny Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. bez nadawania dalszego biegu. Podstawą wydania przedmiotowego postanowienia przez Sąd Okręgowy w Gdańsku jest art. 204 §1 zdanie drugie Kodeksu postępowania cywilnego, który określa, iż powództwo wzajemne można wytoczyć nie później niż w odpowiedzi na pozew.

W dniu 28 grudnia 2023 r. Amon sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku drugą zmianę powództwa przeciwko Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w związku z nieskutecznym wypowiedzeniem oraz niewykonywaniem przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z Amon sp. z o.o. Na mocy powyższej zmiany powództwa, Amon sp. z o.o. obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 18 297 tys. PLN tytułem odszkodowania za niewykonywanie ww. umów w dalszym okresie ich obowiązywania.

W dniu 28 grudnia 2023 r. Talia sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku piątą zmianę powództwa przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w

związku z nieskutecznym wypowiedzeniem oraz niewykonywaniem przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z Talia sp. z o.o. Na mocy powyższej zmiany powództwa, Talia obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 12 075 tys. PLN tytułem odszkodowania za niewykonywanie ww. umów w dalszym okresie ich obowiązywania.

Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. wytoczyły powództwo o roszczenia odszkodowawcze przeciwko Tauron Polska Energia S.A. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron Polska Energia S.A. jest zaprzestanie wykonywania przez Polską Energię - Pierwszą Kompanię Handlową sp. z o.o. – spółkę zależną Tauron Polska Energia S.A. 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 sp. z o.o. i Talia sp. z o.o.

Na datę Czynników Ryzyka postępowanie przed Sądem Okręgowym w Katowicach jest na etapie przesłuchiwania świadków w formie ustnej na rozprawach i pisemnej.

W dniu 28 grudnia 2023 r. Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, drugą zmianę powództwa przeciwko Tauron Polska Energia S.A. obejmującą roszczenia odszkodowawcze Amon i Talia powstałe po dniu 30 czerwca 2020 r. Na mocy przedmiotowej modyfikacji dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wraz z odsetkami wzrosły – w przypadku Amon sp. z o.o. o kwotę 29 668 tys. PLN, w przypadku Talia sp. z o.o. o kwotę 19 277 tys. PLN.

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.

Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. (wówczas pod firmą: Polenergia Usługi sp. z o.o.) zostały pozwane przez Eolos Polska sp. z o.o. przed Sądem Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy o zapłatę 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. Sąd powołał biegłego w sprawie, który przygotował opinię. W dniu 14 grudnia 2023 r. Sąd wydał postanowienie o dopuszczeniu dowodu z pisemnej, uzupełniającej opinii biegłego.

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. 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.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako niskie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby wysoka.

4.1.9 Ryzyko zmienności rynkowych cen gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO2

Grupa wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy w produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Od roku 2021 dostawcą paliwa gazowego na potrzeby produkcji energii elektrycznej do ENS, 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 ENS 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 gazu i uprawnień do emisji CO2 Spółka ENS ogranicza poprzez mechanizm umowy SLA, który zapewnia jednoczesne zabezpieczenie przez Polenergia Obrót S.A. trzech produktów: energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji CO2 w sytuacji pozytywnej marży, czyli tak zwanego CSS (ang. Clean Spark Spread). Polenergia Obrót zabezpiecza na rynku terminowym pozytywny CSS dla ENS jednocześnie kupując gaz ziemny i uprawnienia do emisji CO2 oraz sprzedając energię zgodnie z umową SLA. Przy zmianie cen surowców lub energii wykonywana jest optymalizacja produkcji lub gdy CSS staje się negatywny odwrócenie wykonanego wcześniej zabezpieczenia.

Utrzymujące się od 2021 r. wysokie ceny kontraktów terminowych na gaz ziemny i uprawnienia do emisji CO2 w stosunku do cen kontraktów dla energii elektrycznej pociągają za sobą występowanie negatywnych spreadów Clean Spark Spread (CSS) dla profilu produkcji energii z elektrociepłowni gazowej Nowa Sarzyna. W przypadku dalszego utrzymywania się niekorzystnych spreadów CSS dla ENS istnieje ryzyko braku możliwości zabezpieczania

terminowego pozytywnej marży przy wytwarzaniu energii z gazu ziemnego. Z kolei w przypadku udanego zabezpieczenia marży CSS, jej zmienność ma przełożenie na wyniki finansowe Grupy w związku z wyceną transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż ENS. Grupa na bieżąco analizuje poziomy spreadów rynkowych CSS na kolejne okresy i podejmuje decyzje o zabezpieczaniu przyszłej marży dla ENS w zależności od warunków rynkowych. W 2023 r. nie było możliwe zabezpieczenie pozytywnych spreadów dla ENS na rynku terminowym na dostawy energii w 2024 r. W roku 2024 sytuacja jest analogiczna i nie występuje możliwość zabezpieczenia terminowego pracy ENS na rok 2025. Pojawiają się jednak okresy, w których ceny gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do cen energii elektrycznej zapewniają pozytywny CSS dla ENS - są to jednak kontraktacje na rynku SPOT lub tygodniowym / miesięcznym. Grupa wykorzystuje nadarzające się okazje do zabezpieczenia marży CSS dla ENS i późniejszej produkcji energii lub odwrócenia z zarobkiem zabezpieczonej pozycji w zależności od zmiany cen po realizacji zabezpieczenia. Od czerwca 2024 r. po wprowadzeniu zmian na rynku bilansującym wzrosła zmienność cen energii na rynku spotowym, co zwiększyło możliwości uruchomień i pracy ENS. Polenergia Obrót ściśle współpracuje z ENS w celu optymalnego pod kątem ekonomicznym i technicznym wykorzystania bloku gazowo-parowego.

Gaz ziemny odpowiadający profilowi produkcji ciepła kupowany jest co do zasady odrębnie. Ryzyko zmienności cen gazu minimalizowane jest poprzez mechanizm taryfowy, który przy kalkulacji stawek bierze pod uwagę zakontraktowane koszty zakupu surowców. Na 2024 r. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna podpisała kontrakt na zakup gazu do produkcji ciepła z Polenergia Obrót na bazie umowy SLA, natomiast na 2025 r. z PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o.

W produkcji energii elektrycznej z gazu ziemnego emitowane jest CO₂ w wielkości (zależnie od sprawności instalacji) około 500kg/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 ostatnich lat ceny CO₂ wzrosły do poziomów przekraczających okresowo 400 PLN /tonę, co oznaczało spadek konkurencyjności produkcji energii elektrycznej w jednostkach gazowych.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko braku dodatnich spreadów CSS materializowało się systematycznie w ostatnich latach. W okresie 2022-2024 Grupa nie miała możliwości zabezpieczenia pozytywnych spreadów dla Elektrociepłowni Nowa Sarzyna na rynku terminowym w kontraktach na dostawy energii w latach 2023, 2024 i do końca sierpnia 2024 r. również w kontraktach na 2025 r.

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

4.1.10 Ryzyko zmian prawa dotyczącego systemu wsparcia dla źródeł wytwórczych funkcjonujących na rynku 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 zakontraktowała moce do roku 2028 włącznie. W lipcu 2025 r. rozpoczął 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 2028, 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 zmaterializowało się kilkakrotnie. 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, 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. Od 2021 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.

Część podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym jest określana jako podmioty zobowiązane do realizacji obowiązku umarzenia świadectw pochodzenia 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 umarzenia 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. Z kolei w zakresie określenia obowiązku umorzeniowego obserwowana jest tendencja sprzyjająca przedsiębiorstwom energochłonnym, a niekorzystna dla wytwórców energii z OZE dotycząca zmniejszania tego obowiązku, co ma bezpośrednie przełożenie na ceny praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.

Minister Klimatu i Środowiska na mocy wydanych przez siebie rozporządzeń zmniejszył udział ilościowy sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z OZE ustalając go na 2024 r. na poziomie 5% (w stosunku do 12% w 2023 r.), by na 2025 r. podnieść go do 8,5% (szerzej o tym w pkt 1.13).

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

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.

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

4.1.11 Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu

Na dzień 30 czerwca 2024 r., łączna wartość zobowiązań Grupy wynosiła 2.422 mln PLN, a zadłużenie Grupy z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy wynosiło 1.394 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.

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 każdorazowo 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.

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

4.1.12 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.

Ryzyko związane z opóźnieniem w zatwierdzeniu taryfy zmaterializowało się w drugim półroczu 2023 r w odniesieniu do jednego z projektów będących aktualnie w posiadaniu Grupy, tj. Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Prezes URE zatwierdził nową taryfę Elektrociepłowni Nowa Sarzyna z 3 miesięcznym opóźnieniem, co spowodowało, że spółka nie była w stanie przenieść na odbiorców wyższych kosztów stałych. 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.

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

4.1.13 Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów i ich nadpodaży

Wyniki finansowe Grupy w coraz mniejszym stopniu, ale nadal uzależnione są m.in. od poziomu rynkowych cen zielonych certyfikatów. Wsparcie to dotyczy wyłącznie projektów

wiatrowych uruchomionych do 2015 r. i dla ostatnich projektów wygaśnię w 2030 r. 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, jak i na rynku giełdowym.

Głównym czynnikiem wpływającym na ceny zielonych certyfikatów jest ogłaszany corocznie poziom obowiązku na rok kolejny, który determinuje popyt. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 28 sierpnia 2023 r. obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej produkowanej z OZE innych niż biogaz rolniczy został w 2024 r. obniżony do poziomu 5% (z 12% w 2023 r.). Tak duża zmiana poziomu obowiązku negatywnie wpłynęła na popyt i ceny zielonych certyfikatów, które w pierwszej połowie 2023 r. notowane były średnio po ok. 195 PLN/MWh, a w analogicznym okresie 2024 r. po ok. 45 PLN/MWh. W dniu 30 sierpnia 2024 r. opublikowano rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska, który po konsultacjach społecznych podwyższył obowiązek umorzeniowy na 2025 r. do poziomu 8,5% pomimo opublikowanej w projekcie wartości oczekiwanej przez uczestników rynku OZE na poziomie 12%. Wzrost poziomu umorzenia może przełożyć się na wzrost cen praw majątkowych PMOZE_A. Przy czym zmniejszenie obowiązku na 2024 r. spowodowało wzrost nadpodaży zielonych certyfikatów, która przy zakładanym utrzymaniu poziomów obowiązków umorzenia w kolejnych latach będzie negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych certyfikatów. Aktualnie zakupy zielonych certyfikatów realizowane pod dostawy na kolejne lata są nieznaczne ze względu na niskie ceny i większe prawdopodobieństwo ich dalszego spadku. Na rynku bieżącym ceny zielonych certyfikatów w znacznej mierze skorelowane są z bieżącą podażą certyfikatów z farm wiatrowych i szybkością wydawania praw majątkowych przez Prezesa URE oraz strategiami zakupowymi pod umorzenia certyfikatów.

Obniżenie poziomu obowiązku w wymiarze większym niż spadek podaży certyfikatów związanych z zakończeniem wsparcia dla najstarszych projektów częściowo zrekompensowany został wyższymi cenami energii, ale w przypadku ich obniżenia sytuacja taka może doprowadzić do osiągania przez Grupę gorszych wyników finansowych i nieutrzymania wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu poszczególnych projektów farm wiatrowych. W przypadku długoterminowego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów i energii 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.

Grupa ogranicza na bieżąco ekspozycję na ryzyko spadku ceny zielonych certyfikatów poprzez wcześniejsze zabezpieczanie ceny sprzedaży certyfikatów i energii odpowiadających produkcji 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 zawyżenie na rynku wywołane projektami regulacyjnymi, ale ceny po spadku do poziomu ok. 100 PLN/MWh powróciły szybko powyżej 200 PLN/MWh. Po obniżeniu poziomu

obowiązku na 2024 r. ceny zielonych certyfikatów spadły w okolice 40 PLN/MWh. Procedowany projekt ustawy dotyczący zmiany Ustawy o OZE zakłada dalsze wyłączenia spod obowiązku umarzania części zielonych certyfikatów dla przedsiębiorstw narażonych na ryzyko ucieczki z UE z powodu kosztów emisji (tzw. carbon leakage). Wejście w życie tej regulacji może spowodować kolejny wzrost nadpodaży zielonych certyfikatów i dalszy spadek ich cen.

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

4.1.14 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 (iii) zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń oraz (iv) przystąpienie do konstruowania programów lojalizacyjnych i ochronnych dla kluczowych pracowników, z punktu widzenia utrzymania poziomu ekspertyzy w organizacji. Niemniej jednak nie można wykluczyć materializacji tego ryzyka w przyszłości.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

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

4.1.15 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, 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 powoływał się wydzierżawiający w wypowiedzeniu było 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. Strony doszły do porozumienia w wyniku negocjacji i zawarły nową umowę dzierżawy w marcu 2024 r.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka 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.

4.1.16 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. 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.

Ponadto, niemożność realizacji projektów może wynikać ze zmian przepisów prawa czego przykładem było zaprzestanie rozwoju projektów elektrowni wiatrowych przez Grupę na skutek wejściem w życie przepisów Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych (m.in. zasada 10H) z dnia 20 maja 2016 r.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w 2017 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość środków trwałych związanych z realizacją projektu Elektrownia Północ, rozwijanego przez spółkę zależną Spółki, Polenergia Elektrownia Północ sp. z o.o., a następnie zrezygnowała z realizacji tego projektu. Wartość odpisu wyniosła ok. 80,7 mln PLN. Rezygnacja z realizacji Elektrowni Północ spowodowana była uchynieniem przez Wojewodę Pomorskiego decyzji właściwego starosty o pozwoleniu na budowę tej instalacji. W 2018 r. Spółka dokonywała również następujących odpisów aktualizujących: (i) odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w budowie związanych z realizacją projektu budowy FW Piekło (ok. 8,8 mln PLN); (ii) odpisu aktualizującego w wyniku stwierdzenia utraty wartości aktywa dotyczącego segmentu energetyki konwencjonalnej obejmującej spółkę 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. W 2023 r. w wyniku przeprowadzonego

testu na utratę wartości aktywów został utworzony odpis aktualizujący wartość aktywów w projektach Sulechów I i II w kwocie 4,2 mln PLN.

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. 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. Spółka rozważa alternatywne sposoby komercjalizacji ww. projektów, w tym poprzez zamontowanie instalacji do produkcji wodoru, linię bezpośrednią lub cable pooling.

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, 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.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako niskie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby niska.

4.1.17 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. zestaw polis ubezpieczeniowych, precyzyjne planowanie i analizę czynników mogących mieć wpływ na osiąganie stawianych celów oraz bieżący monitoring realizowanych wyników i niezwłoczne reagowanie na sygnały wskazujące, iż osiągnięcie postawionych celów może być zagrożone. 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.

Dnia 24 listopada 2023 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o., realizującej projekty farm fotowoltaicznych Szprotawa, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mowa w art. 79 ust. 3 pkt 8 lit. a ustawy OZE (zobowiązanie się uczestnika do sprzedaży po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego, w terminie 24 miesięcy od dnia zamknięcia sesji aukcji, energii wytworzonej w instalacji odnawialnego źródła energii) został wydłużony o dodatkowy okres 12 miesięcy, tj. nie później niż do dnia 9 września 2025 r. Harmonogram realizacji projektu zakłada jego ukończenie przed terminem aukcyjnym.

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 przyjęcia 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. 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).

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 jako niskie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby niska.

4.1.18 Ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa

Grupa działa w obszarach rynku energetyki obejmujących m.in. wytwarzanie energii elektrycznej, w szczególności w elektrowniach wiatrowych i słonecznych, i ciepła, dystrybucję, obrót energią elektryczną oraz sprzedaż ciepła, energii elektrycznej, rozwiązań z zakresu

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

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

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.

Spółki z Grupy, które realizują projekty w obszarze OZE oraz rozwijają sieci dystrybucji energii elektrycznej i stacji ładowania samochodów elektrycznych, konkurują z innymi podmiotami o dostęp do nowych lokalizacji. W szczególności, rosnąca konkurencja jest zauważalna w sektorze OZE. W ostatnich latach, z uwagi na dynamiczny wzrost liczby projektów fotowoltaicznych, liczba dostępnych lokalizacji oraz mocy przyłączeniowych znacząco się zmniejszyła, co spowodowało spadek tempa realizacji projektów oraz wzrost kosztów dzierżawy nieruchomości. Po liberalizacji zasady 10H w 2023 roku, podobne zjawiska zaczęły występować w odniesieniu do projektów lądowych farm wiatrowych.

W zakresie rozwoju sieci stacji ładowania samochodów elektrycznych, jednym z kluczowych czynników powodzenia inwestycji jest lokalizacja, która gwarantuje wysoką częstotliwość

ładowań. Grupa zauważa, że konkurencja o najlepsze lokalizacje znacząco wpływa na wzrost kosztów najmu, co negatywnie oddziałuje na rentowność inwestycji.

Jednym z kluczowych czynników ograniczających ryzyko konkurencji jest wieloletnia obecność Grupy Polenergia na rynku energii oraz jej stabilna sytuacja finansowa. Grupa koncentruje się na długoterminowej eksploatacji swoich projektów, co zapewnia właścicielom gruntów większy komfort i pewność, że podmiot wydzierżawiający rzetelnie wywiąże się z zobowiązań wynikających z długoterminowych umów dzierżawy. Dodatkową przewagą konkurencyjną Grupy jest doświadczony zespół odpowiedzialny za rozwój nowych projektów, który przeprowadził inwestycje od etapu pozyskania gruntu po budowę projektu. Zebrane w ten sposób doświadczenie pozwala na zastosowanie sprawdzonych procedur oraz lepszą komunikację z wydzierżawiającymi.

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. 2-3 mln PLN rocznie.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby niska.

4.1.19 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. Wszystkie zobowiązania walutowe w projektach inwestycyjnych zostały już uregulowane.

W projektach operacyjnych mogą występować płatności w walutach obcych dotyczące bieżącej działalności, jednak ich wysokość jest marginalna, wobec czego ryzyko z nimi związane 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 uzyskanie finansowania dłużnego w EUR co ogranicza ryzyko walutowe na etapie budowy.

Wprowadzone zmiany regulacyjnie pozwalają w efektywny sposób zarządzać ekspozycją walutową w projektach morskich farm wiatrowych po uzyskaniu ostatecznej decyzji inwestycyjnej. Przed uzyskaniem ostatecznej decyzji inwestycyjnej, a w związku z czym przed uruchomieniem finansowania dłużnego projekty morskich farm wiatrowych narażone są na ryzyko walutowe przy realizacji wydatków inwestycyjnych, ponieważ dopłaty wspólników do projektów wnoszone są w PLN. Po otrzymaniu dofinansowania od wspólników spółki projektowe utrzymują salda na rachunkach bankowych w walutach odpowiadających strukturze walutowej przyszłych płatności. Do momentu dofinansowania projektu Emitent, aktywnie zarządza swoją ekspozycją walutową związaną z wysokością przyszłych dopłat kapitałowych do spółek celowych zajmujących się rozwojem projektów morskich farm wiatrowych.

Polenergia Obrót S.A. 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 S.A. w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót S.A. 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.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby niska.

4.1.20 Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione od poziomu rynkowych cen energii elektrycznej. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na hurtowym 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.

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

Zmienność cen energii elektrycznej wpływa pośrednio na koszty profilu produkcji energii elektrycznej przez farmy wiatrowe i fotowoltaiczne Grupy oraz koszty profilu odbiorców energii obsługiwanych przez Grupę (tzw. koszty profilowania). Poziom i zmienność kosztów profilowania jest w dużej mierze ryzykiem systemowym pozostającym poza kontrolą Grupy, które w razie materializacji może mieć istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę, co miało miejsce m.in. w 2022 r. i negatywnie wpłynęło na wyniki linii biznesowych sprzedaży aktywów OZE Grupy, agregacji zewnętrznych OZE oraz sprzedaży do odbiorców końcowych. W 2023 r. ze względu na liczne ograniczenia regulacyjne i ustabilizowanie się cen, poziom kosztów profilu znacząco spadł w stosunku do poprzedniego roku. Trend ten kontynuowany był w pierwszej połowie 2024 r. Jednakże po wprowadzeniu zmian na rynku bilansującym od 14 czerwca 2024 r. jesteśmy świadkami powrotu do wyższych kosztów profilowania farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Wzrost zmienności cen i mocy zainstalowanej w OZE będzie przyczyniał się do dalszych wzrostów kosztu profilu i niższych uzyskiwanych cen sprzedaży w stosunku do średniej rynkowej ceny energii, aż do zwiększenia elastyczności w KSE za pomocą magazynów energii lub większej odpowiedzi strony popytowej.

Jednocześnie wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego OZE dla wolumenu zabezpieczonego za pomocą aukcji, 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 OZE i wyłącznie dla części wolumenu rozliczanego z Zarządcą Rozliczeń. Przy utrzymujących się relatywnie wysokich cenach rynkowych (wyższych od cen rozliczeniowych z Zarządcą Rozliczeń) wsparcie w ramach systemu aukcyjnego w pierwszej połowie 2024 r. było czynnikiem działającym niekorzystnie na przychody z OZE uczestniczących w aukcji (w stosunku do możliwych do uzyskania cen rynkowych). Niemniej jednak ceny dla farm fotowoltaicznych uzyskiwane na rynku RDN ze względu na efekt nadpodaży energii z PV w weekendy wiosną i latem podlegały degradacji aż do poziomów ujemnych, kiedy to korzystniej było wyłączyć jednostkę niż produkować energię i dopłacać do sprzedaży na rynku.

Niezależnie od powyższego, wyższe ceny energii elektrycznej pozytywnie wpływają na wyniki związane z produkcją energii z OZE pod warunkiem, że dotyczą okresu, dla którego sprzedaż nie była wcześniej zabezpieczona czy to w formie kontraktu różnicowego, umowy PPA ze stałą ceną, czy też na rynku terminowym po znacznie niższych cenach. 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 energii elektrycznej wytworzonej w OZE Spółka dokonuje zakupu bądź sprzedaży na rynku energii i dostarcza klientowi taką ilość energii jaka była ustalona w kontrakcie. W sytuacji dynamicznych wzrostów i spadków cen energii odchylenie w zużyciu energii przez klientów od wartości zakontraktowanych może wygenerować istotny wynik (zarówno pozytywny jak i negatywny), niewspółmierny do pierwotnych założeń.

Do 13 czerwca 2024 r. na rynku bilansującym nadal działały ograniczenia w maksymalnych cenach ofertowych. Od 14 czerwca 2024 r. rynek bilansujący działa na nowych zasadach, które wprowadziły wyższe koszty niezbilansowania jednostki bilansowej i wynikającą z nich większą zmienność cenową, co wzmocniło czynniki ryzyka związane ze wzrostem kosztów bilansowania i profilowania źródeł OZE.

Segment lądowych farm wiatrowych w 2024 r. został zabezpieczony w znacznej części portfela na rynku terminowym z cenami wyższymi niż notowania obserwowane w pierwszej połowie 2024 r. na rynku bieżącym. Niemniej jednak odbiło się to na notowaniach kontraktów na kolejne lata, gdzie istnieje ryzyko, że przy niskiej cenie zabezpieczenia terminowego i niskiej wietrzności Spółka będzie musiała odkupić zabezpieczoną terminowo energię z rynku bieżącego po cenach znacznie wyższych niż cena zabezpieczania, co może generować negatywny wpływ na wynik. Ryzyko takie zmaterializowało się już w niektórych okresach 2022 r. Dlatego też Spółka zmieniła podejście i zabezpieczenia na kolejne lata realizowane będą w sposób elastyczny i z buforem energii pozostawionym na rynek bieżący. Długoterminowo w sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego tego segmentu. Również wzrost liczby źródeł OZE 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 i redukcji przychodów.

Na rynku można również obserwować występowanie okresów dużej wietrzności czy nasłonecznienia i niskich cen oraz okresów niskiej wietrzności i nasłonecznienia skutkujących wysokimi cenami, przy czym ceny uzyskiwane w okresach niskiej produkcji z OZE mogą być kilka razy wyższe niż ceny energii elektrycznej uzyskiwane w okresach dużej generacji z OZE. W okresach słonecznych o niskim zapotrzebowaniu na energię obserwujemy też efekt „duck curve” wywoływany przez znaczącą ilość energii ze źródeł PV. Zwiększona generacja turbin wiatrowych i źródeł PV istotnie ogranicza także import energii elektrycznej, który czasem wręcz przechodzi w eksport. W okresach z niską generacją OZE energia pozyskiwana jest z najstarszych bloków węglowych, o wysokich kosztach zmiennych, w wyniku czego ceny energii elektrycznej na giełdzie rosną, a przez to importuje się również znacznie więcej energii spoza Polski. Trend ten jest mocniej widoczny po wprowadzeniu zmian na rynku bilansującym od 14 czerwca 2024 r., gdzie dodatkowo rozliczenia bilansowania zmieniły się z okresów godzinnych na 15-minutowe zwiększając zmienność cen bilansujących.

Polenergia Obrót, Polenergia Sprzedaż oraz Polenergia Dystrybucja są stronami umów sprzedaży energii elektrycznej dla klientów końcowych. Na potrzeby realizacji tych umów, spółki te nabywają energię elektryczną produkowaną m.in. przez aktywa wytwórcze: farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne, a także na rynku hurtowym. Energia jest następnie sprzedawana przez te spółki do odbiorców końcowych. Aby wywiązać się ze zobowiązania do dostarczenia określonej ilości energii do odbiorców końcowych, spółki nabywają (lub sprzedają) brakującą (lub nadwyżkową) energię elektryczną na rynku po cenach innych niż przewidziane w umowach z klientami końcowymi i operatorami aktywów wytwórczych. Zgodnie z zasadą dostosowywania wolumenów i cen pozyskiwanych z własnych i zewnętrznych źródeł wytwórczych oraz wolumenów i cen sprzedaży do klientów końcowych (poprzez zarządzanie portfelowe) Grupa minimalizuje ekspozycję na ryzyko zmian rynkowych cen energii elektrycznej w segmentach obrotu i sprzedaży oraz dystrybucji.

Część wolumenu sprzedaży energii elektrycznej pochodzącej z aktywów wytwórczych OZE zabezpieczana jest na rynku terminowym TGE i wymaga utrzymywania odpowiedniego poziomu depozytów zabezpieczających, których wysokość uzależniona jest od notowań indeksów giełdowych i może podlegać znacznym wahaniom. Powyższe ryzyko

zmaterializowało się w 2022 r. i w połączeniu z wysoką zmiennością profilu produkcji farm wiatrowych oraz cen rynkowych energii spowodowało większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Polenergia Obrót zawiera też kontrakty z odbiorcami energii elektrycznej, które zabezpieczone są na rynku terminowym TGE powodując zapotrzebowanie na depozyty zabezpieczające, co wymaga zwiększonego zaangażowania kapitału obrotowego. W związku z materializacją powyższych czynników ryzyka w 2022 r. Grupa w celu kontroli płynności realizuje strategię równoważenia pozycji zakupowych i sprzedażowych na rynku giełdowym.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako średnie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby niska.

4.1.21 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. Jednocześnie Grupa kontynuuje strategię zmniejszania ekspozycji poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2024 r., ok. 93% zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych podmiotów z Grupy było zabezpieczone przed zmianą poziomu stóp procentowych. Pełne zabezpieczenie osiągnięto poprzez transakcje finansowe IRS co odpowiada za ok. 85% zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych podmiotów z Grupy. Częściowe zabezpieczenie przed zmianą poziomu stóp procentowych uzyskano w sposób naturalny w Polenergii Dystrybucja w postaci taryfy Prezesa URE skorelowanej ze stawką WIBOR. Ze względu na fakt, że Polenergia Dystrybucja działa na rynku regulowanym jej przychody wyznaczone 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. Zobowiązania z tytułu kredytów inwestycyjnych w Polenergii Dystrybucja stanowią ok. 8% zobowiązań Grupy z tytułu kredytów inwestycyjnych. 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. Ponadto wysoki poziom stóp procentowych wpływa na koszt finansowania dla nowych projektów (w tym lądowych i morskich farm wiatrowych oraz farm 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. Od 2023 r. skala ryzyka zmniejszyła się ze względu na ustabilizowanie się poziomu stóp procentowych oraz kwotowań transakcji IRS w stosunku do założonych przez Grupę budżetów.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako niskie oraz jego istotność jako niską, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby niska.

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

Wolumen energii elektrycznej wytwarzanej przez farmy wiatrowe oraz fotowoltaiczne 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 lub nasłonecznienia 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 osiągane 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.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka 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.

4.2 RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI

4.2.1 Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy

Inwestycja w Obligacje nierozzerwalnie wiąże się z ponoszeniem ryzyka w postaci utraty całości lub części zainwestowanych środków. Ryzyko kredytowe to m.in. możliwość niedotrzymania warunków wypłaty świadczeń pieniężnych przez Emitenta z tytułu Obligacji. Niedotrzymanie warunków może polegać na niespłaceniu odsetek w określonym terminie lub niespłacaniu wartości nominalnej Obligacji w terminie wykupu. Świadczenia te nie będą wykonane albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek zmiany okoliczności, w tym pogorszenia sytuacji finansowej, Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminach ich wymagalności.

W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych z Obligacji, Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 dni oraz z zastrzeżeniem ograniczeń czasowych na złożenie żądania wcześniejszego wykupu wskazanych w Warunkach Emisji. Ponadto brak spełnienia świadczeń pieniężnych z Obligacji może skutkować ryzykiem upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów, o którym mowa w przepisach ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji.

4.2.2 Ryzyko braku zdolności Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji

Świadczenia pieniężne z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek zmiany okoliczności, w tym pogorszenia sytuacji finansowej, Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być ryzyko upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Ponadto, Emitent może zwiększyć swoje zadłużenie finansowe poprzez, między innymi, zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisję nowych dłużnych papierów wartościowych. Emitent może dokonać zmian w ramach struktury Grupy, rozporządzać swoimi aktywami lub dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych oraz dokonywać podziału zysku na rzecz swoich akcjonariuszy. Opisane powyżej przypadki mogą być sprzeczne z interesem Obligatariuszy, mogą negatywnie wpływać na zdolność Emitenta do spełnienia zobowiązań z Obligacji oraz ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji.

W sytuacji, gdy Emitent nie wykona swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligatariusze będą mieli możliwość dochodzenia roszczeń z Obligacji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Istnieje jednak ryzyko, że majątek Emitenta nie będzie wystarczający na zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy w całości lub części.

4.2.3 Ryzyko natychmiastowego wcześniejszego wykupu Obligacji

W przypadku likwidacji Emitenta, zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

W przypadku, gdy nastąpi połączenie, podział lub przekształcenie Emitenta, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji nie posiada uprawnień do ich emitowania zgodnie z Ustawą o Obligacjach, wówczas, zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem połączenia, podziału lub przekształcenia Emitenta.

W powyższych przypadkach, Obligacje podlegają wykupowi przed pierwotnie określonym terminem wykupu. W efekcie taka sytuacja może w istotny negatywny sposób wpłynąć na płynność, elastyczność finansową oraz przepływy pieniężne Emitenta i w konsekwencji może mieć wpływ na zdolność Emitenta do spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji.

4.2.4 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po wykonaniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. Dodatkowo, Obligatariusz może żądać wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym jeżeli emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z obligacji, obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres.

Istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Natomiast, w przypadku realizacji przez Emitenta takiego żądania, Obligacje w zakresie w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszowi będzie przysługiwało prawo do wypłaty odsetek z tytułu Obligacji jedynie za okres do Dnia Wcześniejszego Wykupu.

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji jakie przepisy wyżej wymienionych aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

Na dzień Noty Informacyjnej nie istniały przypadki wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji ani podstawy do wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji.

Realizacja wyżej wspomnianego uprawnienia przez Obligatariuszy tworzy sytuację, w której Obligacje podlegają wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu. To z kolei może w istotny negatywny sposób wpłynąć na płynność, elastyczność finansową oraz

przepływy pieniężne Emitenta i w konsekwencji może mieć wpływ na zdolność Emitenta do spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji.

4.2.5 Warunki Emisji nie zawierają klauzuli ubruttowienia dotyczącej należnych podatków

Inwestycja w Obligacje może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Obligatariuszy kosztów należnych podatków. Warunki Emisji nie zawierają tzw. klauzuli "ubruttowienia" dotyczącej podatków od płatności dokonywanych na rzecz Obligatariuszy. W takiej sytuacji, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty przez Emitenta jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych, Emitent nie będzie zobowiązany do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty jakichkolwiek kwot wyrównujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani jakichkolwiek innych płatności.

Obowiązek ponoszenia kosztów należnych podatków w związku z nabywaniem, posiadaniem (w zakresie jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji) lub zbywaniem Obligacji, może spowodować, iż stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje osiągnięta przez inwestora będzie niższa od oczekiwanej.

4.2.6 Emitent podlega ograniczeniom określonym w Warunkach Emisji

Warunki Emisji nakładają na Emitenta pewne obowiązki, które ograniczają jego możliwość do pozyskania finansowania przyszłej działalności operacyjnej lub inwestycyjnej, a także do korzystania z innych okazji biznesowych, które mogą interesować Emitenta. Warunki Emisji nakładają na Emitenta obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także ograniczać m.in.

- a) nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach;
- b) udzielanie gwarancji lub poręczeń, przystępowanie do długu oraz zwalnianie z odpowiedzialności;
- c) udzielanie pożyczek;
- d) rozporządzanie aktywami;
- e) wypłacanie dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat; czy też
- f) zaciąganie zadłużenia finansowego.

Ograniczenia zawarte w Warunkach Emisji mogą wpływać na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności operacyjnej oraz mogą ograniczać jego zdolność do reagowania na warunki rynkowe lub do korzystania z nadarzających się okazji biznesowych. Takie ograniczenia mogłyby przykładowo negatywnie wpływać na zdolność Emitenta do finansowania działalności, dokonywania strategicznych akwizycji lub inwestycji, restrukturyzacji lub finansowania potrzeb kapitałowych. Ponadto na zdolność Emitenta do przestrzegania takich ograniczeń wpływać mogą czynniki pozostające poza jego kontrolą, takie jak sytuacja polityczna, warunki gospodarcze, stan rynków finansowych oraz sytuacja w branży Emitenta. Naruszenie takich ograniczeń mogłoby skutkować wystąpieniem przypadku naruszenia innych zobowiązań finansowych niż te wynikające z emisji Obligacji.

Jeżeli zgodnie z warunkami danego zadłużenia finansowego nastąpi przypadek naruszenia, który nie zostanie naprawiony lub uchylony, wierzyciele mogą wstrzymać zaangażowanie dotyczące takiego zadłużenia i sprawić, że wszelkie niespłacone kwoty z tytułu tego zadłużenia staną się wymagalne, co z kolei mogłoby skutkować naruszeniem warunków innego zadłużenia finansowego, w tym Obligacji. Jakiegokolwiek działania w tym kierunku mogłyby postawić Emitenta w stan upadłości, likwidacji lub restrukturyzacji, co mogłoby sprawić, że Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

4.2.7 Ryzyko związane ze zmianą warunków emisji przez Zgromadzenie Obligatariuszy wbrew woli niektórych Obligatariuszy oraz w sprzeczności z indywidualnymi interesami niektórych Obligatariuszy

Warunki Emisji przewidują ustanowienie Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji oraz w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji.

Ponadto, zgodnie z Warunkami Emisji niektóre uprawnienia Obligatariuszy określone w Warunkach Emisji są zależne od podjęcia odpowiednich uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy.

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą, co może uniemożliwić im podjęcie zamierzonych przez nich działań, w tym w zakresie możliwości żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Zmiana postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji (tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy) w przypadku Obligacji niewprowadzonych do obrotu w ASO zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzaniu Obligatariuszy, a w przypadku Obligacji wprowadzonych do obrotu w ASO wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Ponadto, obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy (art. 65 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach).

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana postanowień kwalifikowanych oraz obniżenie wartości nominalnej Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Dodatkowo, zgodnie z art. 67 Ustawy o Obligacjach, zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku, gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie, więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona. Z tego względu istnieje możliwość podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy, a treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami pojedynczego Obligatariusza.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może ulec zmianie. Obligatariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, przy czym udzielanie i odwoływanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej lub elektronicznej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

4.2.8 Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje są i będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach i zgodnie z Warunkami Emisji. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w sytuacji trwałej utraty płynności finansowej przez Emitenta jego aktywa mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy.

Dochodzenie ewentualnych roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone na zasadach ogólnych, tj. w sposób przewidziany w przepisach kodeksu cywilnego i kodeksu postępowania cywilnego. Obligatariusze będą mogli dochodzić zaspokojenia swych roszczeń:

- a) jedynie z majątku Emitenta lub
- b) dopiero po zaspokojeniu innych wierzycieli Emitenta, których roszczenia zgodnie z przepisami prawa będą zaspokajane w wyższej kolejności lub z wyodrębnionych części majątku Emitenta.

Tym samym wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale.

4.2.9 Ryzyko zmiany stopy bazowej oprocentowania Obligacji o oprocentowaniu zmiennym

Oprocentowanie Obligacji zostało określone jako oprocentowanie zmienne oparte o stawkę WIBOR. W okresie do daty wykupu Obligacji mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej. Obniżenie stopy bazowej Obligacji może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ("Rozporządzenie w Sprawie Indeksów") wprowadza zasady wpływające na obliczanie, publikowanie oraz stosowanie wskaźników referencyjnych, w tym WIBOR. W związku z obowiązywaniem Rozporządzenia w Sprawie Indeksów niektóre wskaźniki referencyjne, w tym WIBOR, mogą przestać być publikowane lub może zmienić się metodologia ich obliczania, co może mieć negatywny wpływ na oprocentowanie Obligacji, a w konsekwencji na wypłatę świadczeń z Obligacji. W związku z oparciem oprocentowania Obligacji o wskaźnik referencyjny WIBOR, zmiana metodologii obliczania lub zaprzestanie publikacji WIBOR może niekorzystnie wpłynąć na oprocentowanie oraz świadczenia z Obligacji przysługujące Obligatariuszom.

Istnieje ryzyko, że do daty wykupu Obligacji mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej, tj. zastąpienie wskaźnika WIBOR nowym wskaźnikiem. Zmiana metodologii, zasad obliczania stawki bazowej WIBOR lub zastąpienie wskaźnika WIBOR innym wskaźnikiem może skutkować zmianą wysokości oprocentowania Obligacji, co także może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji i oczekiwane przez obligatariuszy zyski z Obligacji.

We wrześniu 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej zaakceptował mapę drogową procesu zastąpienia WIBOR wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej WIRON, która została opublikowana w dniu 27 września 2022 r. Mapa drogowa przedstawia założenia i orientacyjne ramy czasowe dla poszczególnych etapów prac nad nowym wskaźnikiem referencyjnym, natomiast gotowość do zaprzestania opracowywania i publikowania WIBOR jest przewidywana najwcześniej na koniec 2027 r.

W dniu 3 kwietnia 2024 r. opublikowany został komunikat o decyzji Komitetu Sterującego Narodowej Grupy Roboczej z dnia 29 marca 2024 r. o rozpoczęciu procesu przeglądu i analizy wskaźników alternatywnych dla WIBOR. Celem przeglądu jest weryfikacja decyzji Komitetu Sterującego Narodowej Grupy Roboczej podjętej we wrześniu 2022 r., w oparciu o dostępny szerszy zakres informacji rynkowych. Jak wskazano w komunikacie, możliwe są zmiany kamieni milowych mapy drogowej opublikowanej w 2022 r., podczas gdy ostateczny termin zakończenia reformy wskaźników referencyjnych ma pozostać niezmieniony.

Opublikowany w mapie drogowej harmonogram przewiduje wyznaczenie, w drodze rozporządzenia Ministra Finansów, zamiennika dla wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR oraz zdefiniowanie spreadu korygującego. Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Indeksów spread korygujący powinien wyrównywać różnice między wysokością obecnego oraz nowego wskaźnika referencyjnego. Pomimo założeń dotyczących spreadu korygującego, nie są znane szczegółowe informacje dotyczące wskaźnika, który zastąpi wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR, ani metody zdefiniowania spreadu korygującego dla zastąpienia WIBOR, w związku z czym Emitent nie jest w stanie oszacować,

czy po wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR rentowność Obligacji nie ulegnie zmianie.

Taka zmiana Wskaźnika Referencyjnego może doprowadzić do obniżenia oprocentowania Obligacji, dla których pierwotnym Wskaźnikiem Referencyjnym był WIBOR, gdyż wartość nowego Wskaźnika Referencyjnego może być niższa niż wartość WIBOR.

4.2.10 Ryzyko związane z ograniczoną płynnością Obligacji

Istnieje ryzyko, że płynność Obligacji na rynku wtórnym będzie bardzo ograniczona pomimo zamiaru wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez Obligatariusza w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej cenie.

4.2.11 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta Obligacji

Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji.

Można się spodziewać, że Emitent skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie (nawet uwzględniając premię wypłaconą inwestorowi przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji) inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

4.2.12 Ryzyko wystąpienia zmian w zakresie udziału Akcjonariuszy Większościowych w akcjonariacie Emitenta nieobjętych możliwością skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu

Warunki Emisji zawierają definicję Zmiany Kontroli, której materializacja, skutkuje możliwością skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji.

Zgodnie z Warunkami Emisji, Zmiana Kontroli umożliwiającą Obligatariuszom skorzystanie z opcji wcześniejszego wykupu występuje w przypadku, w którym Akcjonariusze Większościowi przestaną sprawować, bezpośrednio lub pośrednio, Kontrolę nad Emitentem, przy czym Zmiana Kontroli nie występuje w przypadkach, w których: (i) przynajmniej jeden z Akcjonariuszy Większościowych będzie sprawował samodzielnie lub wspólnie z innym akcjonariuszem lub akcjonariuszami, którzy spełniają wymogi określone w Warunkach Emisji, Kontrolę nad Emitentem, lub (ii) wspomniana Kontrola nad Emitentem zostanie przejęta przez nowego inwestora, który spełnia wymogi określone w Warunkach Emisji.

Oznacza to, że zgodnie z Warunkami Emisji, możliwa jest sytuacja, w której żaden z Akcjonariuszy Większościowych nie będzie miał samodzielnej Kontroli nad Emitentem, albo

tylko jeden z nich będzie miał Kontrolę nad Emitentem wspólnie z innym akcjonariuszem, i jednocześnie taka sytuacja nie będzie stanowiła opcji wcześniejszego wykupu Obligacji.

4.3 RYZYKA ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM OBLIGACJI W ASO

4.3.1 Ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko wahań kursu notowań Obligacji

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w ASO istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym nie jest możliwe w żadnym momencie zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie. Nie można również przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów Obligacjami. W związku z tym nie można wykluczyć występowania znacznych wahań kursów Obligacji, ani że inwestorzy nie będą w stanie kupić lub Obligatariusze nie będą w stanie sprzedać Obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach.

Istnieje wiele czynników, zwłaszcza natury ekonomicznej, niezależnych od Emitenta, które mogą wpłynąć na popyt i ceny Obligacji w ASO. Na płynność Obligacji w ASO mogą mieć wpływ m.in.:

- a) sytuacja finansowa Emitenta;
- b) ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych;
- c) regulacje prawne i podatkowe;
- d) sytuacja makroekonomiczna;
- e) stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na rynku wtórnym.

Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Emitenta, a w konsekwencji, na jego zdolność do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartości Obligacji.

W związku z powyższym, podejmując decyzję inwestycyjną, Obligatariusz winien uwzględnić ryzyko, iż obrót Obligacjami w określonym czasie i po zadowalającej inwestora cenie może być ograniczony. Inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Obligacji po cenach, które zapewnią im jakikolwiek dochód, w tym dochód porównywalny z dochodem z podobnych inwestycji, dla których rynek wtórny się rozwinął.

4.3.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia, między innymi, prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie w żądaniu, wspomnianym w poprzednim zdaniu, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. KNF uchyła

decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia, między innymi, prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie).

Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, GPW, jako prowadzący ASO, może podjąć decyzję m.in. o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d Ustawy o Obrocie, w przypadku między innymi, zawieszenia obrotu, o którym mowa powyżej, KNF występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących alternatywne systemy obrotu, innych podmiotów prowadzących zorganizowane platformy obrotu oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, ma prawo, zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z ww. regulaminów w następujących przypadkach:

- a) na wniosek emitenta;
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu.

Zawieszając obrót instrumentami dłużnymi, GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w podpunktach (b) lub (c) powyżej (§ 11 ust. 1a Regulaminu ASO).

Ponadto, GPW zawiesza obrót instrumentami dłużnymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji

informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu rynku (§ 11 ust. 3 Regulaminu ASO).

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO).

Dodatkowo, zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

Zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi Emitenta, uniemożliwiłoby inwestorom zawieranie transakcji dotyczących tych instrumentów, a w konsekwencji mogłoby uniemożliwić im wyjście z inwestycji w planowanym momencie lub uzyskanie oczekiwanego zysku ze sprzedaży tych instrumentów.

4.3.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z zapisami § 12 ust. 2 i 4 Regulaminu ASO, GPW, jako organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w przypadkach określonych przepisami prawa oraz:

- a) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- b) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- c) w przypadku dłużnych instrumentów finansowych, po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- d) niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Dodatkowo zgodnie z zapisami § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

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

- b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- c) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu,
- d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi. GPW zawiesza obrót instrumentami dłużnymi do czasu wykonania decyzji o wykluczeniu z obrotu zgodnie z terminami określonymi odpowiednio w § 12a ust. 4 Regulaminu ASO.

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

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty finansowe przestaną spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W takim wypadku GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Decyzja GPW o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu jest obowiązany ją uzasadnić, a emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy.

Możliwość wystąpienia sytuacji wykluczenia instrumentów Emitenta z obrotu, stanowi ryzyko dla inwestorów, ze względu na utrudnione zbycie instrumentów oraz uzyskanie ceny sprzedaży instrumentów finansowych wyższej niż cena rynkowa sprzed wykluczenia.

4.3.4 Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków określonych przepisami prawa

KNF może nałożyć na Emitenta kary administracyjne z tytułu niewykonywania obowiązków przewidzianych obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

- a) wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w

alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie; albo

- b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN; albo
- c) zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i. oraz 1k. Ustawy o Ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości

10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 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 obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast ww. kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty

Zgodnie z art. 175 ust. 1 oraz ust. 3 Ustawy o Obrocie, na każdego, kto nie wykonał lub nienależyce wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:

- a) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800 PLN;
- b) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600 PLN;
- c) w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 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. Ponadto, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Ponadto, KNF może nałożyć kary administracyjne na wskazane podmioty lub osoby na zasadach wskazanych w innych przepisach prawa.

Nałożenie na Emitenta finansowych kar administracyjnych mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, w tym na jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji. Ponadto, wykluczenie instrumentów Emitenta z obrotu, stanowi ryzyko dla inwestorów, ze względu na utrudnione zbycie instrumentów oraz uzyskanie ceny sprzedaży instrumentów finansowych wyższej niż cena rynkowa sprzed wykluczenia.

4.3.5 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z Regulaminu ASO przez GPW

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW lub nie wykonuje, lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub § 17 - 17b, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć emitenta,
- b) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

GPW podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO.

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO lub nie wykonuje obowiązków, o których mowa w ustępie powyżej, GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 PLN (zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO).

4.3.6 Ryzyko sankcji w związku z naruszeniem Rozporządzenia MAR

Ustawa o Obrocie przewiduje sankcje za naruszenie postanowień Rozporządzenia MAR, w szczególności, zgodnie z Ustawą o Obrocie kto narusza zakaz:

- a) wykorzystywania informacji poufnych, o którym mowa w art. 14 lit. a Rozporządzenia MAR podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie,

- b) udzielania rekomendacji lub nakłaniania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, o którym mowa w art. 14 lit. b Rozporządzenia MAR podlega grzywnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.
- c) ujawniania informacji poufnych, o którym mowa w art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR podlega grzywnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie,

Ponadto, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 15 Rozporządzenia MAR, dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 12 MAR, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Nałożenie na Emitenta powyższych kar mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, w tym na jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji i mogłoby stanowić ryzyko dla inwestorów, że nie odzyskają swoich środków zainwestowanych w Obligacje.

5. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

5.1 CEL EMISJI

Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy z emisji Obligacji na bezpośrednie i pośrednie finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, w tym w szczególności morskich farm wiatrowych.

5.2 RODZAJ WYEMITOWANYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Niniejsza Nota Informacyjna obejmuje następujące niezabezpieczone Obligacje zwykłe na okaziciela:

Seria	Kod ISIN	Nazwa skrócona ASO Catalyst	Dzień Emisji	Dzień Wykupu
A	PL0049800017	PEP1029	16 października 2024 r.	16 października 2029 r.

Emisja Obligacji została dokonana w ramach Programu Emisji na podstawie:

- (i) art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach;
- (ii) art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego;
- (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 11 lipca 2024 r. w sprawie ustanowienia przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu;
- (iv) uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 11 lipca 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu; oraz
- (v) uchwały zarządu Emitenta z dnia 4 października 2024 roku w sprawie emisji obligacji serii A oraz akceptacji warunków emisji obligacji serii A.

Maksymalna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach Programu Emisji może wynieść 1.000.000.000,00 PLN ("**Maksymalna Kwota Programu**").

Na dzień niniejszej Noty Informacyjnej, łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych przez Emitenta obligacji w ramach Programu Emisji wynosi 750.000.000 PLN. Emisja Obligacji, tj. obligacji serii A, była pierwszą emisją w ramach Programu Emisji Emitenta. Maksymalna Kwota Programu będzie ulegać odnowieniu w przyszłości w razie wykupu przez Emitenta obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

5.3 **WIELKOŚĆ EMISJI**

W ramach emisji Obligacji serii A Emitent wyemitował 750.000 sztuk Obligacji.

5.4 **WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji wynosi 750.000.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN. Cena emisyjna wszystkich Obligacji wynosiła 750.000.000 PLN.

5.5 **WYNIKI SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE**

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach. W związku z przeprowadzeniem oferty Obligacji na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego, Emitent nie był zobowiązany do udostępnienia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Prospektowym ani memorandum informacyjnego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie.

5.5.1 **Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży**

(a) Data rozpoczęcia subskrypcji: 7 października 2024 r.

(b) Data zakończenia subskrypcji: 9 października 2024 r.

5.5.2 **Data przydziału instrumentów dłużnych**

Przydział Obligacji nastąpił w Dniu Emisji, tj. 11 października 2024 roku.

5.5.3 **Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą**

750.000 sztuk Obligacji.

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

W ramach przeprowadzonej subskrypcji nie dokonywano redukcji przydzielonych Obligacji. Emisja nie była podzielona na transze.

5.5.5 **Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży**

W ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielonych 750.000 sztuk Obligacji.

5.5.6 **Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)**

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

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

Zapisy na Obligacje złożyło łącznie 57 podmiotów (uwzględniając subfundusze). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

5.5.8 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

Emitent dokonał przydziału Obligacji 57 podmiotom (liczba uwzględnia subfundusze). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

5.5.9 Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Podmioty, którym przydzielono Obligacje w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO.

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

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

5.5.11 Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:

Informacja na temat łącznej wysokości kosztów które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i promocji oferty zostanie przedstawiona w rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy 2024, które zostanie przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2025 roku.

Koszty emisji Obligacji zostały ujęte w księgach rachunkowych jako usługi obce.

W sprawozdaniu finansowym koszty emisji do rozliczenia w czasie prezentowane są w pozycji długoterminowe zobowiązania finansowe.

5.6 **WARUNKI WYKUPU**

Obligacje podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.

Szczegółowe zasady dotyczące wykupu Obligacji, w tym w zakresie sposobu płatności z tytułu Obligacji, opisane są w punktach 6 – 9 Warunków Emisji.

5.6.1 **Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta (Opcja Call)**

Emitent ma prawo do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu wartości nominalnej Obligacji przed Dniem Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu. Dniem Wcześniejszego Wykupu musi być Dzień Płatności Odsetek przypadający nie wcześniej niż w terminie 36 (trzydziestu sześciu) miesięcy przed Dniem Wykupu. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy. W Dniu Wcześniejszego Wykupu, Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie całości lub części Należności Główniej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii.

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Dniach Płatności Odsetek i może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) Należności Główniej.

Wykup Obligacji przeprowadzany w wyniku skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie wiązał się z zawieszeniem obrotu Obligacjami w ASO. Zawieszenie obrotu nastąpi zgodnie z Regulaminem ASO.

5.6.2 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypelnienia Zobowiązania, Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Opcji Put lub Opcji Cash Sweep**

Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

- (a) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub
- (b) w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**"); lub
- (c) w przypadku Opcji Put; lub
- (d) w przypadku Opcji Cash Sweep.

Złożenie: (i) Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 7.3 (*Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania*) Warunków Emisji; lub (ii) Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 7.4 (*Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji; lub (iii) Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put w trybie określonym w punkcie 7.5 (*Wcześniejszy Wykup w następstwie Opcji Put*) Warunków Emisji; lub (iv) Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep w trybie określonym w punkcie 7.6 (*Wcześniejszy Wykup w następstwie Opcji Cash Sweep*) Warunków Emisji, powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu (w zakresie i na zasadach przewidzianych w określonym trybie), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Obligatariuszy nastąpi na zasadach opisanych w punktach 7 - 9 Warunków Emisji.

5.6.3 Pozostałe informacje dotyczące wykupu Obligacji

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie istnieją przesłanki uprawniające Obligatariuszy do wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji.

5.7 WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

5.7.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na

rzecz każdego podmiotu będącego w Dniu Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 5 (*Oprocentowanie*) Warunków Emisji. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW

5.7.2 Naliczanie odsetek

- (a) Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- (b) W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni: (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego - w okresie od Dnia Emisji (włącznie) do danego Dnia Płatności Odsetek lub dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia); lub (ii) w przypadku innego niż pierwszy Okresu Odsetkowego- poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do dnia, w którym Obligacje będą wykupione.
- (c) W przypadku zwłoki (z wyjątkiem wyłączenia, o którym mowa w punkcie 8.1 (*Brak zapłaty*) Warunków Emisji) w zapłacie całości lub części Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki naliczane zgodnie z podpunktem 5.4.3 Warunków Emisji (jednak bez podwójnego doliczania Dodatkowej Marży Odsetkowej, w przypadku, gdy przed zakończeniem danego Okresu Odsetkowego wystąpił inny Przypadek Naruszenia).

5.7.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji,

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji,

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

5.7.4 Ustalenie Stopy Procentowej

- (a) Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (określona poniżej) powiększona o Marżę, z zastrzeżeniem, że Marża ulegnie zmianie w sytuacji, gdy Wskaźnik Pokrycia Aktywów osiągnie wartość wskazaną w tabeli:

Wartość Wskaźnika Pokrycia Aktywów (WPA)	Marża (M)
$WPA \geq 0,40$	M p.a.
$0,40 > WPA \geq 0,35$	M+ 25 bps
$0,35 > WPA \geq 0,33$	M+ 50 bps

- (b) Marża zmieniona zgodnie z powyższym będzie miała zastosowanie do Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym Emitent przekazał informację o wysokości Wskaźników Finansowych. Zmieniona Marża przedstawiona w powyższej tabeli będzie obowiązywać do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawił informację o wysokości Wskaźników Finansowych lub do Dnia Wykupu lub Dnia Wcześniejszego Wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej.
- (c) Od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 10.2 (*Okres naprawczy*) Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawione lub do Dnia Wykupu, bądź do Dnia Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o

dodatkową marżę odsetkową wskazaną w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego ("**Dodatkowa Marża Odsetkowa**"), przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 10.2 (*Okres naprawczy*) Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy

- (d) Stopa Procentowa, w tym Stopa Bazowa, zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR dla Właściwego Tenoru publikowanej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (e) Jeżeli Stopa Bazowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości Stopy Procentowej w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Bazowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.
- (f) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, a brak możliwości ustalenia Stopy Bazowej nie jest związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub wystąpieniem Braku Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa jest równa ostatniej dostępnej wartości WIBOR dla Właściwego Tenoru.
- (g) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób określony w punktach 5.4.8 – 5.4.16 Warunków Emisji, a Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR.
- (h) Dzień Ustalenia Stopy Procentowej, Dzień Płatności Odsetek oraz Dzień Ustalenia Prawa dla Obligacji przypadają w datach wskazanych w tabeli poniżej:

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem)	Koniec Okresu Odsetkowego (bez tego dnia)	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Prawa
1.	16 października 2024 r.	16 kwietnia 2025 r.	11 października 2024 r.	16 kwietnia 2025 r.	11 kwietnia 2025 r.
2.	16 kwietnia 2025 r.	16 października 2025 r.	11 kwietnia 2025 r.	16 października 2025 r.	13 października 2025 r.
3.	16 października 2025 r.	16 kwietnia 2026 r.	13 października 2025 r.	16 kwietnia 2026 r.	13 kwietnia 2026 r.
4.	16 kwietnia 2026 r.	16 października 2026 r.	13 kwietnia 2026 r.	16 października 2026 r.	13 października 2026 r.
5.	16 października 2026 r.	16 kwietnia 2027 r.	13 października 2026 r.	16 kwietnia 2027 r.	13 kwietnia 2027 r.

6.	16 kwietnia 2027 r.	16 października 2027 r.	13 kwietnia 2027 r.	16 października 2027 r.	13 października 2027 r.
7.	16 października 2027 r.	16 kwietnia 2028 r.	13 października 2027 r.	16 kwietnia 2028 r.	12 kwietnia 2028 r.
8.	16 kwietnia 2028 r.	16 października 2028 r.	12 kwietnia 2028 r.	16 października 2028 r.	11 października 2028 r.
9.	16 października 2028 r.	16 kwietnia 2029 r.	11 października 2028 r.	16 kwietnia 2029 r.	11 kwietnia 2029 r.
10.	16 kwietnia 2029 r.	16 października 2029 r.	11 kwietnia 2029 r.	16 października 2029 r.	11 października 2029 r.

5.8 Wysokość i forma zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje są niezabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

5.9 Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia

5.9.1 Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału

- (a) Wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na dzień 30 czerwca 2024 r., wynosi 12.322.460,00 PLN, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych w wysokości 0,00 PLN.
- (b) Wartość zaciągniętych zobowiązań finansowych grupy kapitałowej Emitenta na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosi 1.615.614.079 PLN, z wyszczególnieniem zobowiązań finansowych przeterminowanych w wysokości 0,00 PLN.

5.9.2 Perspektywy kształtowania się zobowiązań do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Emitent szacuje, że na dzień 16 października 2029 r. zobowiązania Emitenta nie powinny znacząco odbiegać od poziomu zobowiązań na dzień 30 czerwca 2024 r. Jednocześnie perspektywy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji oraz dzień 31 grudnia 2024 r. prezentują się następująco:

- (a) Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta:
 - (i) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpił Dzień Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 roku, wynosi 762.329.460 PLN; oraz
 - (ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, tj. 16 października 2025 roku wynosi 1.011.429.460 PLN.
- (b) Szacunkowa struktura finansowania Emitenta kształtuje się w sposób następujący:
 - (i) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpił Dzień Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r.:

- (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 0,00 PLN (0 % pasywów bilansu Emitenta);
 - (ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 750.000.000 PLN (17,7 % pasywów bilansu Emitenta); oraz
 - (iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 12.329.460 PLN (0,3 % pasywów bilansu Emitenta).
- (ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, tj. na dzień 16 października 2025 r.:
 - (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 0,00 PLN (0,0 % pasywów bilansu Emitenta);
 - (ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 1.000.000.000 PLN (20,9 % pasywów bilansu Emitenta); oraz
 - (iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 11.429.460 PLN (0,2 % pasywów bilansu Emitenta).
- (c) Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych grupy kapitałowej Emitenta:
 - (i) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosi 2.355.183.710 PLN, oraz:
 - (ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji, tj. na dzień 16 października 2025 r., wynosi 2.716.480.043 PLN.
- (d) Szacunkowa struktura finansowania grupy kapitałowej Emitenta kształtuje się w sposób następujący:
 - (i) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpił Dzień Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r.:
 - (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 1.372.170.974 PLN (18,4 % pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta);
 - (ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 750.000.000 PLN (10,1 % pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta); oraz

(iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 233.012.737 PLN (3,1 % pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta).

(ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, tj. 16 października 2025 r.:

(i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 1.440.845.848 PLN (17,9 % pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta);

(ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 1.000.000.000 PLN (12,4 % pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta); oraz

(iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 275.634.195 PLN (3,4 % pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta).

5.10 Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Nie dotyczy.

5.11 Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych

Nie dotyczy. Emitentowi oraz emitowanym przez niego Obligacjom nie przyznano ratingów.

5.12 Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy. Z tytułu posiadania Obligacji nie zostały przyznane żadne świadczenia niepieniężne.

5.13 Informacja o wycenie przedmiotu zastawu i hipoteki

Nie dotyczy. Obligacje są niezabezpieczone.

5.14 Liczba głosów na walnym zgromadzeniu, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku, gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

5.15 Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w przypadku, gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

5.16 Liczba akcji przypadających na jedną obligację - w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

5.17 Cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia - w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

5.18 Terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia akcji – w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

5.19 Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb

Emitent oświadcza, że według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej.

6. ZAŁĄCZNIKI

Do niniejszej Noty Informacyjnej zostały dołączone następujące Załączniki:

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta (Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego).
2. Tekst jednolity Statutu Emitenta.
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną.
4. Warunki Emisji Obligacji serii A wraz z załącznikami.
5. Definicje i objaśnienia skrótów.

ZAŁĄCZNIK 1
AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA
(REJESTR PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO)

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.12.2024 godz. 09:39:38
Numer KRS: 0000026545

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		19.07.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	155	Data dokonania wpisu	13.11.2024
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/65679/24/873		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 012693488, NIP: 5261888932
3.Firma, pod którą spółka działa	POLENERGIA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 50944 SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZO-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. KRUCZA, nr 24/26, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-526, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	HTTPS://WWW.POLENERGIA.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	-AKT NOTARIALNY Z DNIA 17 LIPCA 1997 ROKU, NOTARIUSZ ZENON MARMAJ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHMIELNA 9, REP. A 4506/97, -AKT NOTARIALNY Z DNIA 5 MARCA 2001 ROKU, NOTARIUSZ DOROTA KOŁAKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MOKOTOWSKA 52 M. 3, REP. A 1152/2001-

		ZMIANA PARAGRAFÓW 5.1, 5.2, 5.5, 5.7, 15.3, 16.1, 16.2, 20 LIT (H), 23.1 I USTALENIE JEDNOLITEGO TEKSTU STATUTU.
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17 MAJA 2001 R. , REP. A NR 2122/2001, NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY ALEI RÓŻ NR 7 M 9 W WARSZAWIE. ZMIENIONO ART. 5.1, 5.2, 18.1, 19.2.
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13 CZERWCA 2001 R., REP. A NR 2579/2001, NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY ALEI RÓŻ NR 7 M 9 W WARSZAWIE. ZMIENIONO ARTYKUŁ:5.1
	4	06 LIPCA 2001, REPERTORIUM A NR 2926/2001, SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA SYLWII KUBICKIEJ W WARSZAWIE, ZMIANA STATUTU W ZAKRESIE ART. 2 UST. 2 , ART. 5 UST. 2, ART. 5 UST. 8, ART. 6, ART. 10 UST. 1, ART. 11 UST. 3 , ART. 12 UST 2 LIT. (C), ART. 12 UST 2 LIT. (J), ART. 12 UST. 2 LIT (L), ART. 12 UST. 2 LIT (U) - (DD) , ART. 14.
	5	27.03.2002 R. REP. A NR 2400/2002 DOROTA KAŁOWSKA - NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTA KAŁOWSKA, 00-543 WARSZAWA, UL. MOKOTOWSKA NR 52 M. 3 ZMIANA STATUTU W ZAKRESIE: ART. 5 UST. 1
	6	15.04.2002, REP.A NR 3197/2002, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, ZMIANA ART. 5.1 STATUTU UCHWAŁĄ NR 1/II/2002R. 27.05.2002, REP. A NR 4444/2002, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, USTALENIE TREŚCI ART. 5.1 STATUTU
	7	15.04.2002, REP.A NR 3197/2002, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, ZMIANA ART. 5.1 STATUTU UCHWAŁĄ NR 2/II/2002 I 3/II/2002 28.06.2002, REP. A NR 5394/2002, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, USTALENIE TREŚCI ART. 5.1 STATUTU
	8	11.07.2003 R. REP. A NR 2476/2003, NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA - NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, AL. RÓŻ 7 M. 9, 00-556 WARSZAWA DODANE: PUNKT N) DO ART. 4.1, NOWY: ART. 23 A, SKREŚLONE: DOTYCHCZASOWA TREŚĆ ART. 23 I NADANIE MU NOWEJ TREŚCI, USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI
	9	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 03.06.2004, NR REPERTORIUM 1338/2004, NOTARIUSZ - SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA STATUTU - NOWE BRZMIENIE ARTYKUŁU 5.8.
	10	24-08-2004 NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA AL. RÓŻ NR 7 M. 9 W WARSZAWIE REP. A NR 2360/2004 NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 5.1, 5.2, 5.3, 5.4, 5.5, DODANO ART: 5.5 A, 5.5 B, SKREŚLONO ART: 5.6, NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 5.8, DODANO ART: 5.9, NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 6.1, DODANO ART: 9.5, 9.6, NADANO NOWE BRZMIENIE ART. 10.1, DODANO ART: 10.2, 10.3, NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 11.3, 11.8, 12.2 A, 12.2 B, 12.2 K, 12.2 M, 12.2 AA, SKREŚLONO ART: 12.2 CC, NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 12.2 DD, 14.1, 15.2, SKREŚLONO ART: 15.6, 18.2, NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 23.4, SKREŚLONO ART: 23.5, NADANO NOWE BRZMIENIE ART: 24.4, 24.6
	11	06.09.2004, A NR. 12028/2004, NOTARIUSZ ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY ULICY MARSZAŁKOWSKIEJ 55/73 LOK. 33 W WARSZAWIE, DODANO ART.: 5.2.C
	12	1 MARCA 2005 ROKU, REP. A NR 2338/2005, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ART.5.8 STATUTU SPÓŁKI
	13	23 MARCA 2005 ROKU, REP. A NR 3290/2005, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 10.2, ART. 10.3, ART. 11.3 ORAZ ART. 14.1 STATUTU SPÓŁKI
	14	24 SIERPNIA 2004 ROKU, REP. A NR 2360/2004, UCHWAŁA NR 4, NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA SYLWII KUBICKIEJ W WARSZAWIE, ALEJ RÓŻ 7 M. 9, ZMIANA ART. 5.1 STATUTU SPÓŁKI
	15	15.04.2005, REP. A NR 4177/2005, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2, ZMIANA PAR. 5.9 STATUTU, DODANIE ART. 5.10. STATUTU 04.07.2005, REP. A NR 4177/2005, DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTY

	KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2, USUNIĘTO: PAR. 5.2..A, 5.2.B, 5.2.C, 5.5.A, 5.5.B, PAR 12.2. PKT. Y) - DD), ZMIENIONO: PAR. 5.3., 6, 10, 11.3, 12.2. PKT. K) - W), 14; DODANO PAR. 20.4.
16	7 LISTOPADA 2005 ROKU, REP. A NR 13907/2005, ASESOR MIRON JAKUBIAK, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.1 STATUTU SPÓŁKI 23.12.2005, REP. A NR 16214/2005, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.4 STATUTU SPÓŁKI
17	03.02.2006, REP. A NR 999/2006, DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.1. STATUTU SPÓŁKI
18	27.04.2006, REP.A NR 5267/2006, DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL.GRZYBOWSKA 12/14, LOK.B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART.8.1, ART.11.1, ART.11.9A (DODANY), ART.23.2 STATUTU SPÓŁKI
19	18.08.2006, REP. A NR 9603/2006, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA W WARSZAWIE, DODANO ART. 5.1 A
20	13.10.2006, REP. A NR 12040/2006, DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.1. STATUTU SPÓŁKI.
21	12.12.2006, REP. A NR 14227/2006, DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.1. STATUTU SPÓŁKI 10.01.2007 REP. A NR 373/2007 DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, UL. GRZYBOWSKA 12/14, LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.1., ART. 5.8 (WYKREŚLONY), ART. 11.7.
22	10.01.2007, REP. A NR 395/2007, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, ART. 5.11 (DODANY) - TEKST JEDNOLITY
23	06.08.2007 R., ASESOR BEATA WASZKIEWICZ, ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY KAŁOWSKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP. A NR 8631/2007, ZMIANA: ART. 5.1 STATUTU
24	14.07.2008, REP. A NR 7724/2008, ASESOR NOTARIALNY RAFAŁ BĄBKA, ZASTĘPCA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2, 00-132 WARSZAWA, ZMIANA ART. 5.1 STATUTU
25	10.09.2008, REP.A NR 9447/2008, ASESOR NOTARIALNY RAFAŁ BĄBKA, ZASTĘPCA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ W WARSZAWIE, UL.GRZYBOWSKA 12/14 LOK.B-2, 00-132 WARSZAWA, ART.5.1 STATUTU (ZMIANA), ART.5.1A STATUTU (USUNIĘCIE), ART.8.1 STATUTU (ZMIANA), ART.12.2 LIT (M) STATUTU (ZMIANA), ART.12.2 LIT (O) STATUTU (ZMIANA)
26	21.05.2009, REP. A NR 4400/2009, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2, ZMIANA ART. 5.1
27	25.03.2010 R., REP. A NR 2634/2010, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2, DODANO ART. 5.12.
28	ZMIANA ART. 5 UST. 1 Z DN. 16.03.2011 - NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KN W WARSZAWIE, NR REP. A 1763/2011
29	18.08.2014 R., REP. A NR 6277/2014, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIANA: ART. 1, ART. 3.3, ART. 5.1, ART. 5.7, ART. 10.1, ART. 10.2, ART. 12.2 PKT C), ART. 12.2 PKT J), ART. 12.2 PKT L), ART. 12.2 PKT P), ART. 12.2 PKT T), ART. 12.2 PKT W), ART. 15.3, ART. 15.4, ART. 16.2, ART.20.1 PKT K), ART. 20.1 PKT N), ART. 24.3, ART. 24.6; DODANIE: ART. 10.3, ART. 10.4, ART. 12.2 PKT C1), ART. 14.2, ART. 14A, ART. 25; USUNIĘCIE: ART. 5.11, ART. 16.3; ART. 14 ZOSTAJE OZNACZONY JAKO ART. 14.1.

30	17.04.2019 R., REP. A NR 3890/2019, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: ART. 11.3, ART. 11.4
31	13.07.2018 R., REP.A NR 7930/2018, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: ART.9.6, ART.10.1, ART.11.2, ART.11.8, ART.15.3, ART.15.4, ART.20.1, DODANO: ART.9.7, ART.9.8, ART.15.3A, ART.15.3B, ART.15.3C, ART.18.3, SKREŚLONO: ART.15.5, ART.16.2, ART.18.1, ART.19.1, ART.19.2.
32	18.06.2021 R., REP. A NR 9336/2021, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UCHYŁA SIĘ W CAŁOŚCI DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ STATUTU Z WYŁĄCZENIEM ARTYKUŁU 10.2 A) I C) ORAZ NOWEGO ARTYKUŁU 5A I PRZYJMUJE NOWE BRZMIENIE STATUTU; ZMIENIA SIĘ ARTYKUŁ 10.2 A) ORAZ C), KTÓREGO NUMERACJĘ ZMIENIONO NA ARTYKUŁ 5.4.2 A) ORAZ B); DODAJE SIĘ ARTYKUŁY 5A, 5.4.5, 5.4.6, 5.4.7, 5.11.2, 5.11.3, 5.11.4; ZMIENIA SIĘ TREŚĆ ARTYKUŁÓW 5.4.4., 5.4.8, 5.4.16, 5.6.2, 5.6.3, 5.10.1, 5.10.7, 9.1.31 STATUTU SPÓŁKI
33	23.09.2021 R., REP. A NR 8445/2021, ZASTĘPCA NOTARIALNY BEATA WIŚNIEWSKA, Z UPOWAŻNIENIA NOTARIUSZA ADAMA SUCHTY, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: § 3 UST. 1 STATUTU. 21.02.2022 R., REP. A NR 1406/2022 SPROSTOWANY DNIA 21.03.2022 R., REP. A 2303/2022, NOTARIUSZ ARKADIUSZ ZARZYCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, OŚWIADCZENIE O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.
34	03.04.2023 R., REP. A NR 2187/2023, NOTARIUSZ ADAM SUCHTA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU. 31.10.2023 R., REP. A NR 7623/2023, NOTARIUSZ BEATA WIŚNIEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, OŚWIADCZENIE O WYSOKOŚCI OBJĘTEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.
35	13.03.2024 R., REP. A NR 1891/2024, NOTARIUSZ ADAM SUCHTA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ARTYKUŁU 4, 5.5.1 ORAZ 5.6.1 STATUTU.

Rubryka 5

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	154 437 826,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	115 828 368,00 Zł

3.Liczba akcji wszystkich emisji	77218913
4.Wartość nominalna akcji	2,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	154 437 826,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	1 540 760,00 Zł
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1 33 726 916,00 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	2213904
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	2304960
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	515256
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	566064
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	1338960
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	544800

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	683376
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	"H"
	2.Liczba akcji w danej serii	288000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	"I"
	2.Liczba akcji w danej serii	856704
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	J
	2.Liczba akcji w danej serii	3835056
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	K
	2.Liczba akcji w danej serii	1640688
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
12	1.Nazwa serii akcji	L
	2.Liczba akcji w danej serii	3144624
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
13	1.Nazwa serii akcji	M
	2.Liczba akcji w danej serii	182359
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
14	1.Nazwa serii akcji	N
	2.Liczba akcji w danej serii	69922

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
15	1.Nazwa serii akcji	O
	2.Liczba akcji w danej serii	70908
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
16	1.Nazwa serii akcji	R
	2.Liczba akcji w danej serii	37560
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
17	1.Nazwa serii akcji	P
	2.Liczba akcji w danej serii	89500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
18	1.Nazwa serii akcji	S
	2.Liczba akcji w danej serii	147026
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
19	1.Nazwa serii akcji	U
	2.Liczba akcji w danej serii	125300
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
20	1.Nazwa serii akcji	W
	2.Liczba akcji w danej serii	143200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
21	1.Nazwa serii akcji	T
	2.Liczba akcji w danej serii	945800
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
22	1.Nazwa serii akcji	Y
	2.Liczba akcji w danej serii	1570000

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
23	1.Nazwa serii akcji	Z
	2.Liczba akcji w danej serii	24129580
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
24	1.Nazwa serii akcji	AA
	2.Liczba akcji w danej serii	21358699
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
25	1.Nazwa serii akcji	AB
	2.Liczba akcji w danej serii	10416667
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

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

NIE

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu

ZARZĄD

2.Sposób reprezentacji podmiotu

JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SIERŻĘGA
	2.Imiona	IWONA MARIA
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	75082614805, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	MACIOŁEK
	2.Imiona	PIOTR ŁUKASZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	75052300033, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	ZAŃ
	2.Imiona	JERZY WACŁAW
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	76041809614, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	WOJCIECHOWSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ FILIP
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	78060500857, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	PURWIN
	2.Imiona	ADAM MARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	75070500055, -----

4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	NAZARUK
		2.Imiona	OREST ANDRZEJ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	73042200611, -----
	2	1.Nazwisko	KULCZYK
		2.Imiona	DOMINIKA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	77073000624, -----
	3	1.Nazwisko	ROUCHEL
		2.Imiona	EMMANUELLE
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	-----, -----
	4	1.Nazwisko	O'BRIEN
		2.Imiona	THOMAS JOSEPH
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	-----, -----
	5	1.Nazwisko	PAZ-ARES ALDANONDO
		2.Imiona	IGNACIO
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	-----, -----
	6	1.Nazwisko	ADAMCZYK
		2.Imiona	SZYMON ADAM
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	68122400155, -----
	7	1.Nazwisko	CIŻKOWICZ
		2.Imiona	PIOTR BARTOSZ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	79032903256, -----
	8	1.Nazwisko	FRANZKOWIAK
		2.Imiona	MIKOŁAJ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	77090506170, -----

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	2	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	3	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	5	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	6	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	8	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	9	35, 1, , WYTWARZANIE, PRZESYŁANIE, DYSTRYBUCJA I HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	27.06.2001	01.01.2000-31.12.2000 R
	2	08.07.2002	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	28.07.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	22.06.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	18.05.2005	1 STYCZNIA 2004 - 31 GRUDNIA 2004
	6	19.05.2006	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005
	7	11.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	23.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	02.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	01.04.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	16.05.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	06.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	05.04.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	28.04.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	11.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	04.04.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	13.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	10.05.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	30.04.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	29.05.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	21	02.07.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	22	26.05.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	23	23.05.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	24	03.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania	1	*****	01.01.2000-31.12.2000 R

rocznego sprawozdania finansowego	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	1 STYCZNIA 2004 - 31 GRUDNIA 2004
	6	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	21	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	22	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	23	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000-31.12.2000 R
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	1 STYCZNIA 2004 - 31 GRUDNIA 2004
	6	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	21	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	22	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	23	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	24	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	1	*****	01.01.2000-31.12.2000 R
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	1 STYCZNIA 2004 - 31 GRUDNIA 2004
	6	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	21	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	22	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	23	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	24	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	11.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	23.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	02.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	01.04.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	16.05.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	06.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	05.04.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	28.04.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	11.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	04.04.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	13.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

	12	10.05.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	30.04.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	29.05.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	02.07.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	26.05.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	23.05.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	03.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	18	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

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

31.12.2000

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska

się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1.Określenie okoliczności		PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia		POŁĄCZENIE POLENERGIA S.A. (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) ZE SPÓŁKAMI: NEUTRON SP. Z O.O. (SPÓŁKA PRZEJMOWANA), GRUPA PEP - FINANSOWANIE PROJEKTÓW SP. Z O.O., GRUPA PEP - UPRAWY ENERGETYCZNE SP. Z O.O. (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NA PODST. ART. 492 § 1 PKT 1 KSH, UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY POLENERGIA S.A. Z DN. 30.11.2016 R.
	Podrubryka 1		
	Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
	Brak wpisów		
	Podrubryka 2		
	Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
	1	1.Nazwa lub firma	NEUTRON SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
		2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,
		5.Numer REGON	146522700
2	1.Nazwa lub firma	GRUPA PEP - UPRAWY ENERGETYCZNE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----	
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,	
	5.Numer REGON	141942135	
3	1.Nazwa lub firma	GRUPA PEP - FINANSOWANIE PROJEKTÓW SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----	
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji,	-----,	

w którym podmiot był zarejestrowany	
5.Numer REGON	141089864

--

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 17.12.2024
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: prs.ms.gov.pl

ZALĄCZNIK 2
TEKST JEDNOLITY STATUTU EMITENTA

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-księgowa; 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 funduszów 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 154.437.826 (sto pięćdziesiąt cztery miliony czterysta trzydzieści siedem tysięcy osiemset dwadzieścia sześć) 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, 21.358.699 akcji serii AA oraz 10.416.667 akcji serii AB.
- 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 umarzane 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 o kwotę nie większą niż 115.828.368 (słownie: sto piętnaście milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt osiem) złotych poprzez emisję nie więcej niż 57.914.184 (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewięćset czternaście tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) nowych akcji

zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2 (słownie: dwa) złote każda („**Nowe Akcje**”) („**Kapitał Docelowy**”).

- 4.2. W granicach Kapitału Docelowego Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego, w drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki.
- 4.3. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w granicach Kapitału Docelowego wygasa z upływem trzech lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki dokonanej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 3/2024 z dnia 13 marca 2024 r., wprowadzającej niniejszy Kapitał Docelowy.
- 4.4. Uchwała Zarządu Spółki podjęta w granicach upoważnienia wynikającego z Kapitału Docelowego („**Uchwała Emisyjna Zarządu**”) zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i dla swojej ważności wymaga formy aktu notarialnego. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach Kapitału Docelowego nie narusza uprawnień Walnego Zgromadzenia do zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie korzystania przez Zarząd z tego upoważnienia.
- 4.5. W ramach Kapitału Docelowego Zarząd może wydawać Nowe Akcje wyłącznie za wkłady pieniężne. Cena emisyjna Nowych Akcji nie może być jednak pokryta w drodze potrącenia wierzytelności.
- 4.6. Nowe Akcje mogą być, według decyzji Zarządu, akcjami zwykłymi imiennymi lub na okaziciela, przy czym akcje imienne mogą być oferowane wyłącznie akcjonariuszom Spółki, którzy wyrazili na to zgodę, a pozostałym akcjonariuszom Spółki Zarząd zaoferuje wyłącznie akcje zwykłe na okaziciela zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa (w przypadku emisji Nowych Akcji z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy) lub w liczbie nie mniejszej niż określona zgodnie z Artykułem 4.9.8 Statutu Spółki (w przypadku podjęcia przez Zarząd decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Nowych Akcji).
- 4.7. W związku z podwyższaniem kapitału zakładowego Spółki w granicach upoważnienia wynikającego z Kapitału Docelowego Zarząd nie może przyznawać akcji uprzywilejowanych ani uprawnień osobistych.
- 4.8. W ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach Kapitału Docelowego Zarząd może w interesie Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, pozbawić akcjonariuszy prawa poboru Nowych Akcji w całości lub części.
- 4.9. O ile przepisy prawa lub postanowienia Statutu Spółki nie stanowią inaczej, Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach Kapitału Docelowego. W szczególności Zarząd jest upoważniony do:
 - 4.9.1. określenia minimalnej oraz maksymalnej liczby Nowych Akcji jakie mogą zostać wyemitowane oraz minimalnej i maksymalnej kwoty, o jaką może zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki w ramach danego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach Kapitału Docelowego;
 - 4.9.2. określenia przedziału ceny emisyjnej na potrzeby budowy księgi popytu lub maksymalnej ceny emisyjnej Nowych Akcji;
 - 4.9.3. określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji oraz ostatecznej ceny emisyjnej Nowych Akcji w ramach danego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego;

- 4.9.4. określenia daty (dat), od której (których) Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie;
- 4.9.5. ustalania szczegółowych zasad, terminów i warunków przeprowadzenia emisji Nowych Akcji oraz sposobu objęcia i proponowania objęcia Nowych Akcji 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;
- 4.9.6. zawierania umów o gwarantowanie emisji lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji Nowych Akcji;
- 4.9.7. podejmowania wszelkich działań w celu dematerializacji i rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Nowych Akcji, praw do Nowych Akcji oraz jednostkowych praw poboru Nowych Akcji (w przypadku emisji z zachowaniem prawa poboru), w tym składania wszelkich wniosków oraz oświadczeń oraz zawierania umów z KDPW oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 4.9.8. określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Nowych Akcji, w tym określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Nowych Akcji lub terminu zawarcia umów objęcia Nowych Akcji oraz ustalenia trybu oraz zasad subskrypcji i przydziału Nowych Akcji, w tym prawa pierwszeństwa oraz sposobu, warunków i terminów jego wykonania, z tym, że w przypadku podjęcia przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, decyzji o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru Nowych Akcji:
- (a) Zarząd zobowiązany będzie do zaoferowania i przydzielenia w pierwszej kolejności Nowych Akcji uprawnionym akcjonariuszom, o których mowa w Artykule 4.9.8(b) Statutu Spółki z pierwszeństwem przed innymi inwestorami, w takiej liczbie, która w przypadku ich objęcia przez danego uprawnionego akcjonariusza w całości umożliwi mu utrzymanie, po wyemitowaniu Nowych Akcji jego procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki na koniec dnia wskazanego przez Zarząd w Uchwale Emisyjnej Zarządu („**Dzień Preferencji**”) („**Prawo Pierwszeństwa**”);
 - (b) Prawo Pierwszeństwa, o którym mowa w Artykule 4.9.8(a) Statutu Spółki przysługuje każdej osobie lub podmiotowi, który posiada na koniec Dnia Preferencji akcje Spółki reprezentujące nie mniej niż 0,2% kapitału zakładowego Spółki („**Próg Pierwszeństwa**”) lub znajdował(-a) się w wykazie osób uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 13 marca 2024 r., sporządzonym zgodnie z art. 406³ i art. 407 Kodeksu spółek handlowych, potwierdzi ten fakt oraz zadeklaruje chęć objęcia Nowych Akcji po cenie emisyjnej ustalonej przez Zarząd w sposób i w terminie określonym przez Zarząd w Uchwale Emisyjnej Zarządu („**Uprawnieni Inwestorzy**”), przy czym:
 - (i) w przypadku oferty publicznej Nowych Akcji przeprowadzonej w oparciu o wyjątek od obowiązku opublikowania prospektu lub innego dokumentu informacyjnego/ofertowego dla celów takiej oferty zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, udział w takiej ofercie danego Uprawnionego Inwestora nie może skutkować naruszeniem warunków zastosowania takiego wyjątku; oraz (ii) Akcje posiadane przez fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne, zakłady ubezpieczeń lub inne

podmioty zarządzane przez to samo powszechne товариство emerytalne, to samo товариство funduszy inwestycyjnych lub tę samą instytucję zarządzającą aktywami będą sumowane dla celów obliczania Progu Pierwszeństwa;

- (c) Każdy z Uprawnionych Inwestorów może wskazać inny podmiot lub osobę, która będzie mogła skorzystać z Prawa Pierwszeństwa zamiast Uprawnionego Inwestora (w całości lub w części) lub równolegle z nim (w części niewykonanej przez takiego Uprawnionego Inwestora) („**Desygnowany Uprawniony Inwestor**”). W przypadku oferty publicznej Nowych Akcji przeprowadzanej w oparciu o wyjątek od obowiązku opublikowania prospektu lub innego dokumentu informacyjnego/ofertowego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa dla celów takiej oferty, wykonanie Prawa Pierwszeństwa przez Desygnowanego Uprawnionego Inwestora nie może doprowadzić do braku możliwości zastosowania wyjątku od obowiązku opublikowania ww. dokumentów na potrzeby takiej oferty publicznej Nowych Akcji. Uprawniony Inwestor nie może również wskazać jako Desygnowanego Uprawnionego Inwestora podmiotu lub osoby, w stosunku do których oferowanie Nowych Akcji stanowiłoby naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagało spełnienia przez Spółkę dodatkowych wymogów prawnych, w tym dokonania rejestracji, zawiadomienia lub zgłoszenia Nowych Akcji lub ich oferty;
- (d) W przypadku, gdy po zaoferowaniu i przydziale wszystkich Nowych Akcji objętych Prawem Pierwszeństwa pozostaną nieobjęte Nowe Akcje:
 - (i) Zarząd w pierwszej kolejności zobowiązany będzie przydzielić pozostałe Nowe Akcje Uprawnionym Inwestorom lub Desygnowanym Uprawnionym Inwestorom (w zależności od przypadku), którzy zadeklarowali chęć objęcia większej liczby Nowych Akcji niż przysługująca im w ramach Prawa Pierwszeństwa, przy czym w przypadku, gdy Uprawnieni Inwestorzy oraz Desygnowani Uprawnieni Inwestorzy (w zależności od przypadku) zadeklarują łącznie zamiar objęcia większej liczby Nowych Akcji niż maksymalna liczba Nowych Akcji, przydział pozostałych Nowych Akcji nastąpi w stosunku do danego Uprawnionego Inwestora oraz jego Desygnowanych Uprawnionych Inwestorów (w zależności od przypadku) proporcjonalnie do procentowego udziału takiego Uprawnionego Inwestora w kapitale zakładowym Spółki, tak jakby łączna liczba Akcji posiadanych przez Uprawnionych Inwestorów uczestniczących (bezpośrednio lub poprzez Desygnowanych Uprawnionych Inwestorów) w przydziale pozostałych Nowych Akcji wynosiła 100% przy czym, w przypadku desygnowania Desygnowanego Uprawnionego Inwestora zgodnie Artykułem 4.9.8 (c), liczba pozostałych Nowych Akcji przydzielonych danemu Uprawnionemu Inwestorowi oraz wszystkim jego Desygnowanym Uprawnionym Inwestorom nie przekroczy łącznie liczby Nowych Akcji, które zostałyby przydzielone takiemu

Uprawnionemu Inwestorowi, gdyby nie wyznaczył on żadnych Desygnowanych Uprawnionych Inwestorów; oraz

- (ii) Zarząd w dalszej kolejności będzie uprawniony do zaoferowania i przydziału pozostałych Nowych Akcji inwestorom wybranym przez Zarząd według własnego uznania, przy czym w przypadku oferty publicznej Nowych Akcji przeprowadzanej w oparciu o wyjątek od obowiązku opublikowania prospektu lub innego dokumentu informacyjnego/ofertowego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa dla celów takiej oferty, dalsze oferowanie i przydział Nowych Akcji przez Zarząd dowolnie wybranym przez Zarząd inwestorom nie może doprowadzić do braku możliwości zastosowania wyjątku od obowiązku opublikowania ww. dokumentów na potrzeby takiej oferty publicznej Nowych Akcji.

4.9.9. sporządzenia i opublikowania prospektu w rozumieniu Rozporządzenia (UE) 2017/1129 lub innego dokumentu informacyjnego lub ofertowego, jeśli będzie wymagany lub okaże się potrzebny dla przeprowadzenia oferty Nowych Akcji lub ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym.

4.10. Realizacja przez Zarząd Spółki upoważnienia, o którym mowa w Artykułach 4.9.1, 4.9.2, 4.9.3, oraz 4.9.6 wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały. Zgoda Rady Nadzorczej może być wyrażona również po podjęciu stosowanej uchwały przez Zarząd dotyczącej wykonania ww. upoważnień, pod warunkiem zastrzeżenia w uchwale Zarządu konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Podejmowanie przez Radę Nadzorczą decyzji w powyższych sprawach stanowi Sprawy Zastrzeżone dla RN oraz Ograniczone Sprawy Zastrzeżone dla RN.

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. Nabycie lub zbycie 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 jakiejkolwiek 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, utrzymywanego 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 Artykułem 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 zarządzonego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności przez Zastępcę Przewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. 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 pełniące 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 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;
- (r) wykonanie przez Spółkę Grupy opcji kupna w odniesieniu do pakietu udziałów/akcji i innych praw uczestnictwa posiadanych przez Wspólninwestora 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 któregośkolwiek 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;
- (x) wyrażenie zgody na realizację przez Zarząd Spółki upoważnień, o których mowa w Artykule 4.10.

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 lub 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 Powiązanym 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 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;

- (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);
 - (k) wyrażenie zgody na realizację przez Zarząd Spółki upoważnień, o których mowa w Artykule 4.10.
- 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 działać 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 Nadzorczą jednomyślniej uchwały potwierdzającej 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 rezerwowy na sfinansowanie podwyższenia kapitału zakładowego ze środków Spółki;
 - 8.1.5. rezerwy techniczne;
 - 8.1.6. kapitał rezerwowy 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 Doraźny” 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 „**Obciążyć**” 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: <ul style="list-style-type: none"> (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.;

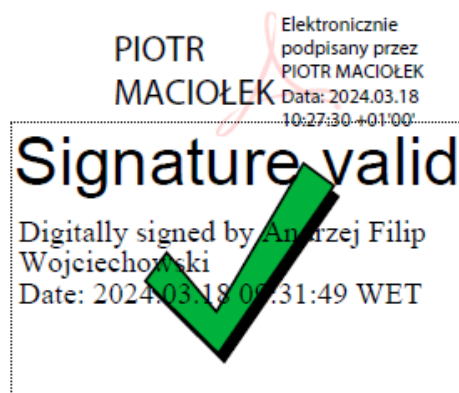
jak również następujące rodzaje umów, jeżeli całkowita wartość zobowiązań pieniężnych w okresie obowiązywania danej umowy (z wyłączeniem podatku od wartości dodanej lub podobnych podatków) przekracza 1.000.000 EUR:

- (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” 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 w Eksploatacji” oznacza projekt, który wytwarza energię elektryczną i posiada odpowiednią koncesję na jej wytwarzanie.
- 9.1.29. „Zwykły Tryb Działalności” 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 w Budowie” 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. „Rzecznik 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.



ZAŁĄCZNIK 3
PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI
INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ

UCHWAŁA PISEMNA NR 1**Zarządu
Polenergia S.A.**

w sprawie ustanowienia przez Polenergia S.A.
programu emisji obligacji
(w formule Zielonych Obligacji) i emitowanie
przez Polenergia S.A. poszczególnych serii
obligacji w ramach tego programu

Członkowie Zarządu spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545, NIP: 5261888932, kapitał zakładowy w wysokości 154 437 826,00 zł, wpłacony w całości („Spółka”), niniejszym oświadczają, że – działając na podstawie art. 371 § 32 Kodeksu spółek handlowych („k.s.h.”) oraz art. 5.10.8 Statutu Spółki (jak również § 7 ust. 3 Rozdziału 3 Regulaminu Zarządu Spółki) – wyrażają zgodę na podjęcie uchwały w trybie pisemnym i niniejszym przyjmują uchwałę o następującej treści:

§ 1

Działając na podstawie art. 368 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz Artykułu 5.10.6 Statutu Spółki, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1/VII/2024 z dnia 11 lipca 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu, („Uchwała Rady Nadzorczej”) Zarząd Spółki postanawia o ustanowieniu przez Spółkę programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN („Program”) i emitowaniu przez Spółkę poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu („Obligacje”), obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, przy zachowaniu następujących warunków:

Obligacje:

Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami emitowanymi w formule Zielonych Obligacji, w tym również zgodnie z rozumieniem tego terminu w wytycznych Green Bond Principles dotyczących procesu emisji zielonych obligacji opublikowanych w czerwcu 2021 roku (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).

**WRITTEN RESOLUTION NO 1
of the Management Board
of Polenergia S.A.**

on the establishment by Polenergia S.A. of
a bond issue programme (under the Green
Bonds Formula) and the issuance by Polenergia
S.A. of particular series of bonds under this
programme

The members of the Management Board of Polenergia S.A. with its registered office in Warsaw (address: Krucza Street 24/26, 00-526 Warsaw), entered into the Register of Entrepreneurs of the National Court Register by the District Court for the Capital City in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register, under the registration number (KRS): 0000026545, NIP: 5261888932, share capital in the amount of PLN 154 437 826.00, paid in full (the "Company"), hereby declare that - acting pursuant to Art. 371(3²) of the Commercial Companies Code ("CCC") and Article 5.10.8 of the Company's Statutes (as well as § 7.3 of Chapter 3 of the By-Laws of the Company's Management Board), they agree to adopt a resolution in writing and hereby adopt the following resolution:

§ 1

Acting pursuant to Article 368(1) of the Commercial Companies Code and Article 5.10.6 of the Statutes of the Company, as well as the Resolution of the Supervisory Board of the Company no. 1/VII/2024 dated 11 July 2024 on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bond issue programme and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme (the "Resolution of the Supervisory Board"), the Management Board of the Company has resolved to establish by the Company of a bond issue programme of up to PLN 1,000,000,000 (the "Programme") and issue by the Company of particular series of bonds under this Programme (the "Bonds") to be subscribed by institutional investors, subject to the following conditions:

Bonds:

Bonds issued under the Programme may be bonds issued under the Green Bonds formula, including as that term is understood in the Green Bond Principles process guidelines for issuing green bonds published in June 2021 (with June 2022 Appendix 1) by the International Capital Market Association (ICMA).

Ze zgodą

Andrzej Filip Wojciechowski

Wiceprezes Zarządu

Tryb Emisji Obligacji:

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Spółki: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu 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 ani (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Depozyt:

Obligacje będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie *delivery versus payment* lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Notowanie:

Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zabezpieczenie:

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne, oparte o stawkę referencyjną WIBOR albo, w przypadku reformy stawki referencyjnej WIBOR, alternatywną stawkę referencyjną, powiększoną o marżę.

Cel Emisji:

Celem Emisji Obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, przy czym szczegółowe

Bond Issue Procedure:

Bonds will be issued pursuant to Article 33 point 1 and/or 2 of the Act on Bonds dated 15 January 2015.

Bonds will be offered in a manner which does not require the Company to: (i) prepare the prospectus referred to in the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC or (ii) publish the information memorandum referred to in Article 38b of the Act on Public Offering, Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading, and Public Companies dated 29 July 2005.

Deposit:

The Bonds will be entered into the in the depository maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Registration of Bonds in the depository maintained by KDPW may be carried out in the delivery versus payment method or by issue agent through entering the Bonds in the register kept by the issue agent according to the Article 7a section 4 point 4 of the Act on Trading in Financial Instruments dated 29 July 2005.

Listing:

Bonds may be introduced to trading in the alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Security interest:

Bonds will be issued as unsecured.

Interest rate:

Bonds will bear interest. The interest rate will be fixed or floating, based on the WIBOR reference rate or, in the event of a reform of the WIBOR reference rate, an alternative reference rate, plus a margin.

Use of Proceeds:

The Use of Proceeds is financing related to development, acquisition, construction and operation of Green Projects, with the specific use

przeznaczenie środków z emisji zostanie wskazane w warunkach emisji danej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

Warunki emisji obligacji:

Bez uszczerbku dla powyższych postanowień, szczegółowe warunki emisji obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom marży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Spółki, przy czym Zarząd zobowiązany jest do dołożenia należytej staranności, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze od parametrów brzegowych określonych przez Radę Nadzorczą („Parametry Brzegowe”).

§ 2

Emisja Obligacji jest uzależniona od zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą ostatecznego projektu prawnie wiążącej dokumentacji emisyjnej (tj. projektu umowy programowej oraz projektu warunków emisji Obligacji).

§ 3

W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową Uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

§ 4

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem oddania ostatniego głosu przez członka Zarządu Spółki zapewniającego wymaganą większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

Podpisy na następnej stronie:

of proceeds from the issue to be indicated in the terms and conditions of the issue of Bonds of a given series issued under the Programme.

Bonds terms and conditions:

Without prejudice to the above provisions, the detailed bonds terms and conditions relating to the issue of the Bonds of a given series, including the level of the margin, will be determined by the Company's Management Board in separate resolutions relating to the issuance of Bonds of a given series or by individuals authorized by the Company's Management Board, with the Management Board's obligation to act on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the boundary parameters specified by the Supervisory Board (the “Boundary Parameters”).

§ 2

The issuance of the Bonds is conditional on the approval by the Supervisory Board of final draft legally binding issuance documentation (i.e. a draft program agreement and draft terms and conditions of the Bonds issuance).

§ 3


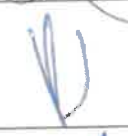
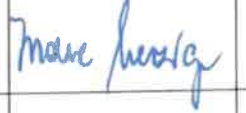

In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of this Resolution, the Polish version shall prevail.

§ 4

This Resolution comes into force on the date on which the last vote is cast by a Member of the Company's Management Board which provides required majority of votes approving this Resolution.

Signature page follow:

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU / SIGNATURES OF THE MANAGEMENT BOARD¹

Imię i nazwisko oraz pełniona funkcja First name and surname and function	„Za” „For”	„Przeciw” „Against”	„Wstrzymuję się” „Abstain”
Jerzy Wacław Zań Prezes Zarządu The President of the Management Board		—	—
Andrzej Filip Wojciechowski Wiceprezes Zarządu The Vice-President of the Management Board		—	—
Iwona Sierżęga Członkini Zarządu The Member of the Management Board		—	—
Piotr Maciołek Członek Zarządu The Member of the Management Board		—	—

¹ Niniejszy dokument stanowi protokół, o którym mowa w art. 376 Kodeksu spółek handlowych. / This document constitutes the minutes referred to in Article 376 of the Commercial Companies Code.

Uchwała obiegowa nr 1/VII/2024
Rady Nadzorczej
Polenergia S.A.
z dnia 11 lipca 2024 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu

§ 1

Rada Nadzorcza spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie Statutu Spółki (w tym, ale nie wyłącznie, Artykułu 5.5.1 (a) oraz (b) Statutu) oraz memorandum („Memorandum”), w wykonaniu uchwały nr 2/V/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu emisji obligacji oraz przyznanie Budżetu Doraźnego, niniejszym wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN („Program”) i na emitowanie przez Spółkę poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu („Obligacje”), obejmowanych przez inwestorów kwalifikowanych przy zachowaniu następujących warunków:

Obligacje:

Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami emitowanymi w formule Zielonych Obligacji, w tym również zgodnie z rozumieniem tego terminu w wytycznych Green Bond Principles dotyczących procesu emisji zielonych obligacji opublikowanych w czerwcu 2021 roku (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).

Tryb Emisji Obligacji:

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Spółki: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu 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 ani (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

Circular resolution no. 1/VII2024
of the Supervisory Board
of Polenergia S.A.
dated 11 July 2024

on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bond issue programme (under the Green Bonds formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme

§ 1

The Supervisory Board of Polenergia S.A. with its registered office in Warsaw (“the Company”), acting on the basis of the Company’s Statutes (including, but not limited to Article 5.5.1 (a) and (b) thereof), as well as a memorandum (the “Memorandum”), in execution of the Resolution No. 2/V/2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated 22 May 2024 on the approval of the launch of the bond issuance process and the granting of the Ad-Hoc Budget, hereby grants its approval to establish by the Company of a bond issue programme of up to PLN 1,000,000,000 (the “Programme”) and issue by the Company of particular series of bonds under this Programme (the “Bonds”), to be subscribed by qualified investors, subject to the following conditions:

Bonds:

Bonds issued under the Programme may be bonds issued under the Green Bonds formula, including as that term is understood in the Green Bond Principles process guidelines for issuing green bonds published in June 2021 (with June 2022 Appendix 1) by the International Capital Market Association (ICMA).

Bond Issue Procedure:

Bonds will be issued pursuant to Article 33 point 1 and/or 2 of the Act on Bonds dated 15 January 2015.

Bonds will be offered in a manner which does not require the Company to: (i) prepare the prospectus referred to in the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC nor (ii) publish the information memorandum referred to in Article 38b of the Act on Public Offering, Conditions Governing the Introduction of

ze podpisu

Andrzej Filip Wojciechowski

Wiceprezes Zarządu

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Depozyt:

Obligacje będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie *delivery versus payment* lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Notowanie:

Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zabezpieczenie:

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne, oparte o stawkę referencyjną wskazaną w warunkach emisji danej serii Obligacji, powiększoną o marżę.

Cel Emisji:

Celem Emisji Obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przy czym szczegółowe przeznaczenie środków z emisji zostanie wskazane w warunkach emisji danej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

Warunki emisji Obligacji:

Bez uszczerbku dla powyższych postanowień, szczegółowe warunki emisji Obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom danej marży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Spółki, przy czym Rada zobowiązuje Zarząd do dołożenia wszelkich starań, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze od parametrów brzegowych określonych przez Radę Nadzorczą („Parametry Brzegowe”).

Financial Instruments to Organised Trading, and Public Companies dated 29 July 2005.

Deposit:

The Bonds will be entered into the in the depository maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Registration of Bonds in the depository maintained by KDPW may be carried out in the *delivery versus payment* method or by issue agent through entering the Bonds in the register kept by the issue agent according to the Article 7a section 4 point 4 of the Act on Trading in Financial Instruments dated 29 July 2005.

Listing:

Bonds may be introduced to trading in the alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Security interest:

Bonds will be issued as unsecured.

Interest rate:

Bonds will bear interest. The interest rate will be fixed or floating, based on the reference rate indicated in terms and conditions of the issue of Bonds of a given series, plus a margin.

Use of Proceeds :

The Use of Proceeds is financing related to development, acquisition, construction and operation of Green Projects with the specific use of proceeds from the issue to be indicated in the terms and conditions of the issue of Bonds of a given series issued under the Programme.

Bonds terms and conditions:

Without prejudice to the above provisions, the detailed Bonds terms and conditions relating to the issue of the Bonds of a given series, including the level of the relevant margin, will be determined by the Company's Management Board in separate resolutions relating to the issuance of Bonds of a given series or by individuals authorized by the Company's Management Board, and the Supervisory Board obliges the Management Board to act on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the boundary parameters specified by the Supervisory Board (the “Boundary Parameters”).

§ 2

Z zastrzeżeniem warunku poniżej, Rada Nadzorcza Spółki niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do składania wszelkich oświadczeń oraz dokonywania wszelkich czynności prawnych lub czynności faktycznych, jakie mogą okazać się konieczne lub wskazane w celu zawarcia zgodnych z prawem, ważnych, wiążących i egzekwowalnych dokumentów oraz umów dotyczących lub związanych z Programem oraz każdą emisją Obligacji uwzględniając warunki określone w niniejszej Uchwale oraz przy dołożeniu przez Zarząd wszelkich starań, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze niż Parametry Brzegowe.

Emisja Obligacji jest uzależniona od zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą ostatecznego projektu prawnie wiążącej dokumentacji emisyjnej (tj. projektu umowy programowej oraz projektu warunków emisji Obligacji).

§ 3

Rada Nadzorcza niniejszym zatwierdza Budżet Doraźny (w rozumieniu Statutu Spółki) dla Programu, w uzupełnieniu Budżetu Roczного na rok 2024, oraz w uzupełnieniu Budżetu Doraźnego dla Programu zatwierdzonego uchwałą nr 2/VIII/2023 Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia 24 sierpnia 2023 roku w sprawie kierunkowej zgody na rozpoczęcie prac przygotowawczych i analitycznych związanych z programem emisji obligacji oraz uchwałą nr 2/IV/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu emisji obligacji oraz przyznania Budżetu Doraźnego, w kwocie wynoszącej do 0,2% kwoty Emisji Obligacji uplasowanej na rynku, stanowiącej wynagrodzenie przysługujące doradcom komercyjnym.

§ 4

W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową Uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

§ 5

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą oddania ostatniego głosu przez członka Rady Nadzorczej Spółki zapewniającego wymaganą większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

Podpisy na następnej stronie:

§ 2

Subject to the condition provided below, the Company's Supervisory Board hereby authorizes the Company's Management Board to make all representations and perform all legal acts and/or factual actions that may be necessary or desirable to execute the legal, valid, binding and enforceable documents and agreements relating to and/or connected with the Programme and each issue of Bonds taking into account the conditions set out in this Resolution and acting by the Management Board on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the Boundary Parameters.

The issuance of the Bonds is conditional on the approval by the Supervisory Board of final draft legally binding issuance documentation (i.e. a draft program agreement and draft terms and conditions of the Bonds issuance).

§ 3

The Supervisory Board hereby approves the Ad-Hoc Budget (as defined in the Statutes of the Company) for the Programme, supplementing the Annual Budget for 2024, and supplementing the Ad-Hoc Budget for the Programme approved by Resolution No. 2/VIII/2023 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. of 24 August 2023 on the directional approval of the commencement of preparatory and analytical work related to the Bond Issuance Programme and Resolution No. 2/IV/2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated 22 May 2024 on the approval of the launch of the bond issuance process and the granting of the Ad-Hoc Budget, in the amount of up to 0.2% of the amount of the Bond Issue placed on the market, as a remuneration payable to commercial advisors.

§ 4



In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of this Resolution, the Polish version shall prevail.

§ 5

This Resolution comes into force in the moment on which the last vote is cast by a Member of the Company's Supervisory Board which provides required majority of votes approving this Resolution.

Signature page follow:

PODPISY / SIGNATURES

Uchwała obiegowa nr <u>1</u> / <u>VI</u> / 2024 Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia <u>11 lipca</u> 2024 roku		Circular resolution No. <u>1</u> / <u>VI</u> / 2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated <u>11 July</u> 2024	
Imię i nazwisko / Name and Surname	Za / For	Przeciw / Against	Wstrzymuje się / Abstains from voting
Dominika Kulczyk			
Thomas O'Brien			
Szymon Adamczyk			
Orest Nazaruk			
Krzysztof Oblój			
Ignacio Paz-Ares Aldanondo			
Adam Purwin			
Emmanuelle Rouchel			

Re: 2024-07-08 Circular resolution bonds program and boundary parameters

Dominika Kulczyk <d.kulczyk@Kulczykholding.com>

Cz, 11.07.2024 12:32

Do: Krzysztof Obłój <Krzysztof.Obloj@polenergia.pl>
DW: Marta Bieńczyk <Marta.Bienczyk@polenergia.pl>; 53a.Polenergia Rada Nadzorcza <53a.POLENERGIA_Rada_Nadzorcza@polenergia.pl>; Katarzyna Szwed-Lipińska <Katarzyna.Szwed-Lipinska@polenergia.pl>; Agnieszka Nalazek <Agnieszka.Nalazek@polenergia.pl>

CAUTION EXTERNAL EMAIL: DO NOT CLICK ON LINKS OR OPEN ATTACHMENTS UNLESS YOU KNOW THE CONTENT IS SAFE.

Głosuje za
I approve

Dominika Kulczyk

Sent from my iPhone

On 11 Jul 2024, at 12:19, Krzysztof Obłój <Krzysztof.Obloj@polenergia.pl> wrote:

Resolutions signed

K Obloj

From: Marta Bieńczyk <Marta.Bienczyk@polenergia.pl>
Date: Thursday, 11 July 2024 at 00:02
To: 53a.Polenergia Rada Nadzorcza <53a.POLENERGIA_Rada_Nadzorcza@polenergia.pl>
Cc: 52.Polenergia Zarząd <52.POLENERGIA_Zarzad@polenergia.pl>, Katarzyna Szwed-Lipińska <Katarzyna.Szwed-Lipinska@polenergia.pl>, Agnieszka Nalazek <Agnieszka.Nalazek@polenergia.pl>
Subject: 2024-07-08 Circular resolution bonds program and boundary parameters

Szanowni Członkowie Rady Nadzorczej,

w związku z uwagami zgłoszonymi przez członków Rady Nadzorczej w załączeniu przesyłam nowe projekty dwóch uchwał obiegowych w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu oraz w sprawie ustalenia parametrów brzegowych obligacji emitowanych przez Polenergia S.A. w ramach programu emisji obligacji.

W uchwałach Rada Nadzorcza zobowiązuje Zarząd do dołożenia wszelkich starań w celu zapewnienia, aby obligacje spełniały parametry brzegowe a warunkiem emisji obligacji jest wyrażenie ostatecznej zgody przez Radę Nadzorczą na projekt prawnie wiążącej dokumentacji emisyjnej.

Uprzejmie informujemy, że memo zostało dołączone w angielskiej wersji językowej, materiał w języku polskim zostanie przesłany odrębnie w dniu jutrzejszym.

Będziemy wdzięczni za skorzystanie z prawa głosu jak najszybciej, **nie później niż do 11 lipa 2024 roku.**

Dear Supervisory Board Members,

because of the comments made by Members of the Supervisory Board, please find attached the new drafts of two circular resolutions on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bearer bond issue programme (under the Green Bonds formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme and on determining the boundary parameters of bonds issued by Polenergia S.A. under the bond issue programme.

In the resolution the Supervisory Board obliges the Management Board to ack on a best efforts basis to ensure that the bonds comply with the boundry parameters and the bond issue is conditional on the approval by the Supervisory Board of final draft legally binding issuance documentation.

We would like to inform you that the memo has been included in the English version, the material in Polish will be sent separately tomorrow.

We would appreciate your exercise of voting rights at the earliest convenience, but **no later than 11 July 2024**.

Pozdrawiam

Marta Bieńczyk
Dyrektor Departamentu Administracji i Organizacji

<image001.png>

marta.bienczyk@polenergia.pl
www.polenenergia.pl

<u>LinkedIn</u>	<u>Polenergia S.A.</u>
Tel.: +48 518 322 416	ul. Krucza 24/26
Fax: +48 22 522 31 61	00-526 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS: 0000026545; NIP: 5261888932;
Kapitał zakładowy: 154 437 826,00 zł, wpłacony w całości

<2024-07-10 SB Resolution_Bonds - bonds programme .pdf>
<2024-07-10 SB Resolution_Bonds - boundary parameters (2).pdf>

**Uchwała obiegowa nr 1/VII/2024
Rady Nadzorczej
Polenergia S.A.
z dnia 11 lipca 2024 roku**

w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu

§ 1

Rada Nadzorcza spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie Statutu Spółki (w tym, ale nie wyłącznie, Artykułu 5.5.1 (a) oraz (b) Statutu) oraz memorandum („Memorandum”), w wykonaniu uchwały nr 2/V/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu emisji obligacji oraz przyznanie Budżetu Doraźnego, niniejszym wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN („Program”) i na emitowanie przez Spółkę poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu („Obligacje”), obejmowanych przez inwestorów kwalifikowanych przy zachowaniu następujących warunków:

Obligacje:

Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami emitowanymi w formule Zielonych Obligacji, w tym również zgodnie z rozumieniem tego terminu w wytycznych Green Bond Principles dotyczących procesu emisji zielonych obligacji opublikowanych w czerwcu 2021 roku (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).

Tryb Emisji Obligacji:

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Spółki: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu 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 ani (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

**Circular resolution no. 1/VII/2024
of the Supervisory Board
of Polenergia S.A.
dated 11 July 2024**

on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bond issue programme (under the Green Bonds formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme

§ 1

The Supervisory Board of Polenergia S.A. with its registered office in Warsaw (**“the Company”**), acting on the basis of the Company’s Statutes (including, but not limited to Article 5.5.1 (a) and (b) thereof), as well as a memorandum (the **“Memorandum”**), in execution of the Resolution No. 2/V/2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated 22 May 2024 on the approval of the launch of the bond issuance process and the granting of the Ad-Hoc Budget, hereby grants its approval to establish by the Company of a bond issue programme of up to PLN 1,000,000,000 (the **“Programme”**) and issue by the Company of particular series of bonds under this Programme (the **“Bonds”**), to be subscribed by qualified investors, subject to the following conditions:

Bonds:

Bonds issued under the Programme may be bonds issued under the Green Bonds formula, including as that term is understood in the Green Bond Principles process guidelines for issuing green bonds published in June 2021 (with June 2022 Appendix 1) by the International Capital Market Association (ICMA).

Bond Issue Procedure:

Bonds will be issued pursuant to Article 33 point 1 and/or 2 of the Act on Bonds dated 15 January 2015.

Bonds will be offered in a manner which does not require the Company to: (i) prepare the prospectus referred to in the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC nor (ii) publish the information memorandum referred to in Article 38b of the Act on Public Offering, Conditions Governing the Introduction of

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Depozyt:

Obligacje będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie *delivery versus payment* lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Notowanie:

Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zabezpieczenie:

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne, oparte o stawkę referencyjną wskazaną w warunkach emisji danej serii Obligacji, powiększoną o marżę.

Cel Emisji:

Celem Emisji Obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przy czym szczegółowe przeznaczenie środków z emisji zostanie wskazane w warunkach emisji danej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

Warunki emisji Obligacji:

Bez uszczerbku dla powyższych postanowień, szczegółowe warunki emisji Obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom danej marży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Spółki, przy czym Rada zobowiązuje Zarząd do dołożenia wszelkich starań, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze od parametrów brzegowych określonych przez Radę Nadzorczą („Parametry Brzegowe”).

Financial Instruments to Organised Trading, and Public Companies dated 29 July 2005.

Deposit:

The Bonds will be entered into the in the depository maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Registration of Bonds in the depository maintained by KDPW may be carried out in the *delivery versus payment* method or by issue agent through entering the Bonds in the register kept by the issue agent according to the Article 7a section 4 point 4 of the Act on Trading in Financial Instruments dated 29 July 2005.

Listing:

Bonds may be introduced to trading in the alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Security interest:

Bonds will be issued as unsecured.

Interest rate:

Bonds will bear interest. The interest rate will be fixed or floating, based on the reference rate indicated in terms and conditions of the issue of Bonds of a given series, plus a margin.

Use of Proceeds :

The Use of Proceeds is financing related to development, acquisition, construction and operation of Green Projects with the specific use of proceeds from the issue to be indicated in the terms and conditions of the issue of Bonds of a given series issued under the Programme.

Bonds terms and conditions:

Without prejudice to the above provisions, the detailed Bonds terms and conditions relating to the issue of the Bonds of a given series, including the level of the relevant margin, will be determined by the Company's Management Board in separate resolutions relating to the issuance of Bonds of a given series or by individuals authorized by the Company's Management Board, and the Supervisory Board obliges the Management Board to act on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the boundary parameters specified by the Supervisory Board (the "Boundary Parameters").

§ 2

Z zastrzeżeniem warunku poniżej, Rada Nadzorcza Spółki niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do składania wszelkich oświadczeń oraz dokonywania wszelkich czynności prawnych lub czynności faktycznych, jakie mogą okazać się konieczne lub wskazane w celu zawarcia zgodnych z prawem, ważnych, wiążących i egzekwowalnych dokumentów oraz umów dotyczących lub związanych z Programem oraz każdą emisją Obligacji uwzględniając warunki określone w niniejszej Uchwale oraz przy dołożeniu przez Zarząd wszelkich starań, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze niż Parametry Brzegowe.

Emisja Obligacji jest uzależniona od zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą ostatecznego projektu prawnie wiążącej dokumentacji emisyjnej (tj. projektu umowy programowej oraz projektu warunków emisji Obligacji).

§ 3

Rada Nadzorcza niniejszym zatwierdza Budżet Doraźny (w rozumieniu Statutu Spółki) dla Programu, w uzupełnieniu Budżetu Roczного na rok 2024, oraz w uzupełnieniu Budżetu Doraźnego dla Programu zatwierdzonego uchwałą nr 2/VIII/2023 Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia 24 sierpnia 2023 roku w sprawie kierunkowej zgody na rozpoczęcie prac przygotowawczych i analitycznych związanych z programem emisji obligacji oraz uchwałą nr 2/IV/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu emisji obligacji oraz przyznania Budżetu Doraźnego, w kwocie wynoszącej do 0,2% kwoty Emisji Obligacji uplasowanej na rynku, stanowiącej wynagrodzenie przysługujące doradcom komercyjnym.

§ 4

W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową Uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

§ 5

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą oddania ostatniego głosu przez członka Rady Nadzorczej Spółki zapewniającego wymaganą większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

Podpisy na następnej stronie:

§ 2

Subject to the condition provided below, the Company's Supervisory Board hereby authorizes the Company's Management Board to make all representations and perform all legal acts and/or factual actions that may be necessary or desirable to execute the legal, valid, binding and enforceable documents and agreements relating to and/or connected with the Programme and each issue of Bonds taking into account the conditions set out in this Resolution and acting by the Management Board on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the Boundary Parameters.

The issuance of the Bonds is conditional on the approval by the Supervisory Board of final draft legally binding issuance documentation (i.e. a draft program agreement and draft terms and conditions of the Bonds issuance).

§ 3

The Supervisory Board hereby approves the Ad-Hoc Budget (as defined in the Statutes of the Company) for the Programme, supplementing the Annual Budget for 2024, and supplementing the Ad-Hoc Budget for the Programme approved by Resolution No. 2/VIII/2023 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. of 24 August 2023 on the directional approval of the commencement of preparatory and analytical work related to the Bond Issuance Programme and Resolution No. 2/IV/2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated 22 May 2024 on the approval of the launch of the bond issuance process and the granting of the Ad-Hoc Budget, in the amount of up to 0.2% of the amount of the Bond Issue placed on the market, as a remuneration payable to commercial advisors.

§ 4

In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of this Resolution, the Polish version shall prevail.

§ 5

This Resolution comes into force in the moment on which the last vote is cast by a Member of the Company's Supervisory Board which provides required majority of votes approving this Resolution.

Signature page follow:

PODPISY / SIGNATURES

Uchwała obiegowa nr <u>1/VII/2024</u> Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia <u>11 July</u> 2024 roku		Circular resolution No. <u>1/VII/2024</u> of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated <u>11 July</u> 2024	
Imię i nazwisko / Name and Surname	Za / For	Przeciw / Against	Wstrzymuje się / Abstains from voting
Dominika Kulczyk			
Thomas O'Brien			
Szymon Adamczyk			
Orest Nazaruk			
Krzysztof Oblój	Signature Not Verified Digitally signed by Krzysztof Oblój Date: 2024.07.11 08:28:28 CEST		
Ignacio Paz-Ares Aldanondo			
Adam Purwin			
Emmanuelle Rouchel			

**Uchwała obiegowa nr 1/VII/2024
Rady Nadzorczej
Polenergia S.A.
z dnia 11 lipca 2024 roku**

w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu

§ 1

Rada Nadzorcza spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie Statutu Spółki (w tym, ale nie wyłącznie, Artykułu 5.5.1 (a) oraz (b) Statutu) oraz memorandum („Memorandum”), w wykonaniu uchwały nr 2/V/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu emisji obligacji oraz przyznanie Budżetu Doraźnego, niniejszym wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN („Program”) i na emitowanie przez Spółkę poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu („Obligacje”), obejmowanych przez inwestorów kwalifikowanych przy zachowaniu następujących warunków:

Obligacje:

Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami emitowanymi w formule Zielonych Obligacji, w tym również zgodnie z rozumieniem tego terminu w wytycznych Green Bond Principles dotyczących procesu emisji zielonych obligacji opublikowanych w czerwcu 2021 roku (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).

Tryb Emisji Obligacji:

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Spółki: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu 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 ani (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

**Circular resolution no. 1/VII/2024
of the Supervisory Board
of Polenergia S.A.
dated 11 July 2024**

on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bond issue programme (under the Green Bonds formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme

§ 1

The Supervisory Board of Polenergia S.A. with its registered office in Warsaw (**“the Company”**), acting on the basis of the Company’s Statutes (including, but not limited to Article 5.5.1 (a) and (b) thereof), as well as a memorandum (the **“Memorandum”**), in execution of the *Resolution No. 2/V/2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated 22 May 2024 on the approval of the launch of the bond issuance process and the granting of the Ad-Hoc Budget*, hereby grants its approval to establish by the Company of a bond issue programme of up to PLN 1,000,000,000 (the **“Programme”**) and issue by the Company of particular series of bonds under this Programme (the **“Bonds”**), to be subscribed by qualified investors, subject to the following conditions:

Bonds:

Bonds issued under the Programme may be bonds issued under the Green Bonds formula, including as that term is understood in the Green Bond Principles process guidelines for issuing green bonds published in June 2021 (with June 2022 Appendix 1) by the International Capital Market Association (ICMA).

Bond Issue Procedure:

Bonds will be issued pursuant to Article 33 point 1 and/or 2 of the Act on Bonds dated 15 January 2015.

Bonds will be offered in a manner which does not require the Company to: (i) prepare the prospectus referred to in the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC nor (ii) publish the information memorandum referred to in Article 38b of the Act on Public Offering, Conditions Governing the Introduction of

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Depozyt:

Obligacje będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie *delivery versus payment* lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Notowanie:

Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zabezpieczenie:

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne, oparte o stawkę referencyjną wskazaną w warunkach emisji danej serii Obligacji, powiększoną o marżę.

Cel Emisji:

Celem Emisji Obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przy czym szczegółowe przeznaczenie środków z emisji zostanie wskazane w warunkach emisji danej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

Warunki emisji Obligacji:

Bez uszczerbku dla powyższych postanowień, szczegółowe warunki emisji Obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom danej marży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Spółki, przy czym Rada zobowiązuje Zarząd do dołożenia wszelkich starań, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze od parametrów brzegowych określonych przez Radę Nadzorczą („Parametry Brzegowe”).

Financial Instruments to Organised Trading, and Public Companies dated 29 July 2005.

Deposit:

The Bonds will be entered into the in the depository maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Registration of Bonds in the depository maintained by KDPW may be carried out in the *delivery versus payment* method or by issue agent through entering the Bonds in the register kept by the issue agent according to the Article 7a section 4 point 4 of the Act on Trading in Financial Instruments dated 29 July 2005.

Listing:

Bonds may be introduced to trading in the alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Security interest:

Bonds will be issued as unsecured.

Interest rate:

Bonds will bear interest. The interest rate will be fixed or floating, based on the reference rate indicated in terms and conditions of the issue of Bonds of a given series, plus a margin.

Use of Proceeds :

The Use of Proceeds is financing related to development, acquisition, construction and operation of Green Projects with the specific use of proceeds from the issue to be indicated in the terms and conditions of the issue of Bonds of a given series issued under the Programme.

Bonds terms and conditions:

Without prejudice to the above provisions, the detailed Bonds terms and conditions relating to the issue of the Bonds of a given series, including the level of the relevant margin, will be determined by the Company's Management Board in separate resolutions relating to the issuance of Bonds of a given series or by individuals authorized by the Company's Management Board, and the Supervisory Board obliges the Management Board to act on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the boundary parameters specified by the Supervisory Board (the “Boundary Parameters”).

§ 2

Z zastrzeżeniem warunku poniżej, Rada Nadzorcza Spółki niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do składania wszelkich oświadczeń oraz dokonywania wszelkich czynności prawnych lub czynności faktycznych, jakie mogą okazać się konieczne lub wskazane w celu zawarcia zgodnych z prawem, ważnych, wiążących i egzekwowalnych dokumentów oraz umów dotyczących lub związanych z Programem oraz każdą emisją Obligacji uwzględniając warunki określone w niniejszej Uchwale oraz przy dołożeniu przez Zarząd wszelkich starań, aby parametry Programu były zasadniczo nie gorsze niż Parametry Brzegowe.

Emisja Obligacji jest uzależniona od zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą ostatecznego projektu prawnie wiążącej dokumentacji emisyjnej (tj. projektu umowy programowej oraz projektu warunków emisji Obligacji).

§ 3

Rada Nadzorcza niniejszym zatwierdza Budżet Doraźny (w rozumieniu Statutu Spółki) dla Programu, w uzupełnieniu Budżetu Roczного na rok 2024, oraz w uzupełnieniu Budżetu Doraźnego dla Programu zatwierdzonego uchwałą nr 2/VIII/2023 Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia 24 sierpnia 2023 roku w sprawie kierunkowej zgody na rozpoczęcie prac przygotowawczych i analitycznych związanych z programem emisji obligacji oraz uchwałą nr 2/V/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu emisji obligacji oraz przyznania Budżetu Doraźnego, w kwocie wynoszącej do 0,2% kwoty Emisji Obligacji uplasowanej na rynku, stanowiącej wynagrodzenie przysługujące doradcom komercyjnym.

§ 4

W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową Uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

§ 5

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą oddania ostatniego głosu przez członka Rady Nadzorczej Spółki zapewniającego wymaganą większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

Podpisy na następnej stronie:

§ 2

Subject to the condition provided below, the Company's Supervisory Board hereby authorizes the Company's Management Board to make all representations and perform all legal acts and/or factual actions that may be necessary or desirable to execute the legal, valid, binding and enforceable documents and agreements relating to and/or connected with the Programme and each issue of Bonds taking into account the conditions set out in this Resolution and acting by the Management Board on a best efforts basis to ensure that the parameters of the Programme are in principle no less favorable than the Boundary Parameters.

The issuance of the Bonds is conditional on the approval by the Supervisory Board of final draft legally binding issuance documentation (i.e. a draft program agreement and draft terms and conditions of the Bonds issuance).

§ 3

The Supervisory Board hereby approves the Ad-Hoc Budget (as defined in the Statutes of the Company) for the Programme, supplementing the Annual Budget for 2024, and supplementing the Ad-Hoc Budget for the Programme approved by Resolution No. 2/VIII/2023 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. of 24 August 2023 on the directional approval of the commencement of preparatory and analytical work related to the Bond Issuance Programme and Resolution No. 2/V/2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated 22 May 2024 on the approval of the launch of the bond issuance process and the granting of the Ad-Hoc Budget, in the amount of up to 0.2% of the amount of the Bond Issue placed on the market, as a remuneration payable to commercial advisors.

§ 4

In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of this Resolution, the Polish version shall prevail.

§ 5

This Resolution comes into force in the moment on which the last vote is cast by a Member of the Company's Supervisory Board which provides required majority of votes approving this Resolution.

Signature page follow:

PODPISY / SIGNATURES

Uchwała obiegowa nr <u>1/VII/2024</u> Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia <u>11 lipca</u> 2024 roku		Circular resolution No. <u>1/VII/2024</u> of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated <u>11 July</u> 2024	
Imię i nazwisko / Name and Surname	Za / For	Przeciw / Against	Wstrzymuje się / Abstains from voting
Dominika Kulczyk			
Thomas O'Brien			
Szymon Adamczyk	Podpisano przez/ Signed by: Szymon Adamczyk Data/ Date: 11.07.2024 11:32 mSzafir		
Orest Nazaruk			
Krzysztof Obłój			
Ignacio Paz-Ares Aldanondo			
Adam Purwin			
Emmanuelle Rouchel			

Re: 2024-07-08 Circular resolution bonds program and boundary parameters

Adam Purwin <Adam.Purwin@polenergia.pl>

Cz, 11.07.2024 00:43

Do: Marta Bieńczyk <Marta.Bienczyk@polenergia.pl>; 53a.Polenergia Rada Nadzorcza <53a.POLENERGIA_Rada_Nadzorcza@polenergia.pl>
DW: 52.Polenergia Zarząd <52.POLENERGIA_Zarzad@polenergia.pl>; Katarzyna Szwed-Lipińska <Katarzyna.Szwed-Lipinska@polenergia.pl>; Agnieszka Nalazek <Agnieszka.Nalazek@polenergia.pl>
Głosuje ZA

Sent from [Outlook for iOS](#)

From: Marta Bieńczyk <Marta.Bienczyk@polenergia.pl>
Sent: Thursday, July 11, 2024 12:01:12 AM
To: 53a.Polenergia Rada Nadzorcza <53a.POLENERGIA_Rada_Nadzorcza@polenergia.pl>
Cc: 52.Polenergia Zarząd <52.POLENERGIA_Zarzad@polenergia.pl>; Katarzyna Szwed-Lipińska <Katarzyna.Szwed-Lipinska@polenergia.pl>; Agnieszka Nalazek <Agnieszka.Nalazek@polenergia.pl>
Subject: 2024-07-08 Circular resolution bonds program and boundary parameters

Szanowni Członkowie Rady Nadzorczej,

w związku z uwagami zgłoszonymi przez członków Rady Nadzorczej w załączeniu przesyłam nowe projekty dwóch uchwał obiegowych w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu oraz w sprawie ustalenia parametrów brzegowych obligacji emitowanych przez Polenergia S.A. w ramach programu emisji obligacji.

W uchwałach Rada Nadzorcza zobowiązuje Zarząd do dołożenia wszelkich starań w celu zapewnienia, aby obligacje spełniały parametry brzegowe a warunkiem emisji obligacji jest wyrażenie ostatecznej zgody przez Radę Nadzorczą na projekt prawnie wiążącej dokumentacji emisyjnej.

Uprzejmie informujemy, że memo zostało dołączone w angielskiej wersji językowej, materiał w języku polskim zostanie przesłany odrębnie w dniu jutrzejszym.

Będziemy wdzięczni za skorzystanie z prawa głosu jak najszybciej, **nie później niż do 11 lipa 2024 roku.**

Dear Supervisory Board Members,

because of the comments made by Members of the Supervisory Board, please find attached the new drafts of two circular resolutions on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bearer bond issue programme (under the Green Bonds formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme and on determining the boundary parameters of bonds issued by Polenergia S.A. under the bond issue programme.

In the resolution the Supervisory Board obliges the Management Board to act on a best efforts basis to ensure that the bonds comply with the boundary parameters and the bond issue is conditional on the approval by the Supervisory Board of final draft legally binding issuance documentation.

We would like to inform you that the memo has been included in the English version, the material in Polish will be sent separately tomorrow.

We would appreciate your exercise of voting rights at the earliest convenience, but **no later than 11 July 2024**.

Pozdrawiam

Marta Bieńczyk
Dyrektor Departamentu Administracji i Organizacji



marta.bienczyk@polenergia.pl
www.polenergia.pl

[LinkedIn](#) [Polenergia S.A.](#)

Tel.: +48 518 322 416 ul. Krucza 24/26
Fax: +48 22 522 31 61 00-526 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS: 0000026545; NIP: 5261888932;
Kapitał zakładowy: 154 437 826,00 zł, wpłacony w całości

PODPISY / SIGNATURES

Uchwała obiegowa nr <u>1/VII</u> /2024 Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia <u>11 Lipca</u> 2024 roku		Circular resolution No. <u>1 /VII</u> /2024 of the Supervisory Board of Polenergia S.A. dated <u>11 July</u> 2024	
Imię i nazwisko / Name and Surname	Za / For	Przeciw / Against	Wstrzymuje się / Abstains from voting
Dominika Kulczyk			
Thomas O'Brien			
Szymon Adamczyk			
Orest Nazaruk	OREST NAZARUK <small>Elektronicznie podpisany przez OREST NAZARUK Data: 2024.07.11 09:20:28 +02'00'</small>		
Krzysztof Obłój			
Ignacio Paz-Ares Aldanondo			
Adam Purwin			
Emmanuelle Rouchel			

**UCHWAŁA PISEMNA NR 1
Zarządu
Polenergia S.A.**

w sprawie emisji obligacji serii A
oraz akceptacji warunków emisji obligacji serii A

Członkowie Zarządu spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545, NIP: 5261888932, kapitał zakładowy w wysokości 154.437.826,00 zł, wpłacony w całości („**Spółka**”), niniejszym oświadczają, że – działając na podstawie art. 371 § (3²) Kodeksu spółek handlowych („**k.s.h.**”) oraz art. 5.10.8 Statutu Spółki (jak również § 7 ust. 3 Rozdziału 3 Regulaminu Zarządu Spółki) – wyrażają zgodę na podjęcie uchwały w trybie pisemnym i niniejszym przyjmują uchwałę o następującej treści:

§ 1

Działając na podstawie art. 368 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz Artykułu 5.10.6 Statutu Spółki oraz *uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 11 lipca 2024 roku w sprawie ustanowienia przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1/VII/2024 z dnia 11 lipca 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu („**Uchwała Rady Nadzorczej**”),*

Zarząd Spółki podejmuje decyzję o emisji nie więcej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 (tysiąc) złotych każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 750.000.000 (siedemset pięćdziesiąt milionów) złotych ("**Obligacje Serii A**") oraz przyjęciu warunków emisji Obligacji Serii A, stanowiących Załącznik 1 do niniejszej Uchwały.

Obligacje Serii A będą emitowane w trybie art. 33 pkt 1 polskiej ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 708, z późniejszymi zmianami) ("**Ustawa o**

**WRITTEN RESOLUTION NO 1
of the Management Board
of Polenergia S.A.**

on the issue of series A bonds
and approval of the terms and conditions
of the series A bond issue

The members of the Management Board of Polenergia S.A. with its registered office in Warsaw (address: Krucza Street 24/26, 00-526 Warsaw), entered into the Register of Entrepreneurs of the National Court Register by the District Court for the Capital City in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register, under the registration number (KRS): 0000026545, NIP: 5261888932, share capital in the amount of PLN 154,437,826.00, paid in full (the "**Company**"), hereby declare that - acting pursuant to Art. 371(3²) of the Commercial Companies Code ("**CCC**") and Article 5.10.8 of the Company's Statutes (as well as § 7.3 of Chapter 3 of the By-Laws of the Company's Management Board), they agree to adopt a resolution in writing and hereby adopt the following resolution:

§ 1

Acting pursuant to Article 368(1) of the Commercial Companies Code and Article 5.10.6 of the Statutes of the Company and the *Resolution of the Management Board of the Company no. 1 dated 11 July 2024 on the establishment by Polenergia S.A. of a bond issue programme (under the Green Bonds Formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme, as well as the Resolution of the Supervisory Board of the Company no. 1/VII/2024 dated 11 July 2024 on approval of the establishment by Polenergia S.A. of a bond issue programme (under the Green Bonds formula) and the issuance by Polenergia S.A. of particular series of bonds under this programme (the "**Resolution of the Supervisory Board**")*,

the Management Board of the Company has decided to issue no more than 750,000 (seven hundred and fifty thousand) series A bearer bonds with a nominal value of PLN 1,000 (one thousand) each and an aggregate nominal value of no more than PLN 750,000,000 (seven hundred and fifty million) (the "**Series A Bonds**") and adopts the terms and conditions of issue of Series A Bonds, which are attached as Schedule 1 to this Resolution.

The Series A Bonds shall be issued pursuant to Article 33(1) of the Polish Act - Bond Act of 15 January 2015 (consolidated text: Journal of Laws 2024, item 708, as amended) (the "**Bond Act**"),

Obligacjach"), tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w 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 (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 ze zm.) ("**Rozporządzenie Prospektowe**").

Obligacje Serii A będą oferowane w trybie oferty publicznej papierów wartościowych zgodnie z art. art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego, tj. oferty papierów wartościowych skierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego.

Obligacje Serii A nie będą miały postaci dokumentu i zostaną zarejestrowane po raz pierwszy w dniu emisji w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, następnie zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, który prowadzony jest przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Zarząd będzie mógł ubiegać się o wprowadzenie wyemitowanych Obligacji Serii A do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd postanawia podjąć wszelkie czynności faktyczne oraz prawne w celu wykonania niniejszej Uchwały.

§ 2

W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową Uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

§ 3

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą oddania ostatniego głosu przez członka Zarządu Spółki zapewniającego wymaganą większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

Podpisy na następnej stronie:

i.e. in the course of a public offering of securities referred to in Article 2(d) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market and repealing Directive 2003/71/EC (Journal of Laws of the EU. L. of 2017, No. 168, p. 12, as amended) (the "**Prospectus Regulation**").

The Series A Bonds will be offered by way of a public offering of securities in accordance with Article 1.4(a) of the Prospectus Regulation, i.e. an offering of securities addressed exclusively to qualified investors within the meaning of Article 2(e) of the Prospectus Regulation.

The Series A Bonds will be in non-documentary form and will be registered for the first time on the date of issuance in the register of eligible persons kept by the issuing agent, and then registered in the securities depository maintained by the National Depository for Securities (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.*).

The Management Board will be eligible to apply for the introduction of the issued Series A Bonds to the alternative trading system operated by the Warsaw Stock Exchange in Warsaw S.A. (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*).

The Management Board decides to take all factual and legal actions to implement the Resolution.

§ 2

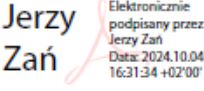

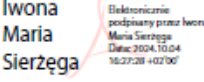
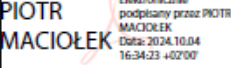
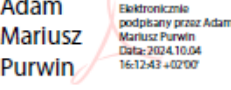
In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of this Resolution, the Polish version shall prevail.

§ 3

This Resolution comes into force in the moment on which the last vote is cast by a Member of the Company's Management Board which provides required majority of votes approving this Resolution.

Signature page follows:

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU / SIGNATURES OF THE MANAGEMENT BOARD¹

Imię i nazwisko oraz pełniona funkcja First name and surname and function	„Za” „For”	„Przeciw” „Against”	„Wstrzymuję się” „Abstain”
Jerzy Wacław Zań Prezes Zarządu The President of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez Jerzy Zań Data: 2024.10.04 16:31:34 +02'00'		
Andrzej Filip Wojciechowski Wiceprezes Zarządu The Vice-President of the Management Board	 Signature valid Digitally signed by Andrzej Filip Wojciechowski Date: 2024.10.04 15:18:10 WEST		
Iwona Sierżęga Członkini Zarządu The Member of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez Iwona Maria Sierżęga Data: 2024.10.04 16:27:28 +02'00'		
Piotr Maciołek Członek Zarządu The Member of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez PIOTR MACIOŁEK Data: 2024.10.04 16:34:23 +02'00'		
Adam Purwin Delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu Delegated to perform the duties of Member of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez Adam Mariusz Purwin Data: 2024.10.04 16:12:43 +02'00'		

¹ Niniejszy dokument stanowi protokół, o którym mowa w art. 376 Kodeksu spółek handlowych. / This document constitutes the minutes referred to in Article 376 of the Commercial Companies Code.

**UCHWAŁA PISEMNA NR ____
Zarządu
Polenergia S.A.**

w sprawie przydziału obligacji serii A

Członkowie Zarządu spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Krucza 24/26, 00-526 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545, NIP: 5261888932, kapitał zakładowy w wysokości 154.437.826,00 zł, wpłacony w całości („Spółka”), niniejszym oświadczają, że – działając na podstawie art. 371 § (3²) Kodeksu spółek handlowych („k.s.h.”) oraz art. 5.10.8 Statutu Spółki (jak również § 7 ust. 3 Rozdziału 3 Regulaminu Zarządu Spółki) – wyrażają zgodę na podjęcie uchwały w trybie pisemnym i niniejszym przyjmują uchwałę o następującej treści:

§ 1

Działając na podstawie art. 368 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz Artykułu 5.10.6 Statutu Spółki oraz uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 4 października 2024 roku w sprawie emisji obligacji serii A oraz akceptacji warunków emisji obligacji serii A (**„Uchwała Emisyjna”**), zważywszy, że:

- (i) w dniach od 7 do 9 października 2024 r., za pośrednictwem Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. przyjmowane były od inwestorów oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia obligacji serii A wyemitowanych zgodnie z Uchwałą Emisyjną (**„Obligacje Serii A”**); oraz
- (ii) we wskazanym powyżej okresie, inwestorzy złożyli prawidłowo wypełnione oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji serii A obejmujące łącznie 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji Serii A o łącznej wartości nominalnej 750.000.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt milionów) złotych;

Zarząd Spółki dokonuje przydziału łącznie 750.000 Obligacji Serii A inwestorom, którzy złożyli oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji Serii A pod warunkiem ich prawidłowego opłacenia w pełnej kwocie, zgodnie z wykazem inwestorów wskazującym

**WRITTEN RESOLUTION NO ____
of the Management Board
of Polenergia S.A.**

on the allocation of series A bonds

The members of the Management Board of Polenergia S.A. with its registered office in Warsaw (address: Krucza Street 24/26, 00-526 Warsaw), entered into the Register of Entrepreneurs of the National Court Register by the District Court for the Capital City in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register, under the registration number (KRS): 0000026545, NIP: 5261888932, share capital in the amount of PLN 154,437,826.00, paid in full (the **“Company”**), hereby declare that – acting pursuant to Art. 371(3²) of the Commercial Companies Code (the **“CCC”**) and Article 5.10.8 of the Company's Statutes (as well as § 7.3 of Chapter 3 of the By-Laws of the Company's Management Board), they agree to adopt a resolution in writing and hereby adopt the following resolution:

§ 1

Acting pursuant to Article 368(1) of the Commercial Companies Code and Article 5.10.6 of the Statutes of the Company and the Resolution of the Management Board of the Company no. 1 dated 4 October 2024 on the issue of series A bonds and approval of the terms and conditions of the series A bond issue (the **“Issuance Resolution”**), whereas:

- (i) from 7 to 9 October 2024 through Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A. and Santander Bank Polska S.A. declarations on acceptance of the proposal to purchase the Series A Bonds issued pursuant to the Issuance Resolutions (the **“Series A Bonds”**) were accepted from investors; and
- (ii) during the period indicated above, investors submitted duly completed declarations on acceptance of the proposal to purchase the Series A Bonds covering a total of 750,000 (in words: seven hundred and fifty thousand) Series A Bonds with a total nominal value of PLN 750,000,000 (in words: seven hundred and fifty million);

The Management Board of the Company allocates a total of 750,000 Series A Bonds to investors who submitted the declarations on acceptance of the proposal to purchase the Series A Bonds provided that they are duly paid in full, in accordance with the list of investors

liczbę Obligacji Serii A przydzieloną każdemu inwestorowi, stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą oddania ostatniego głosu członka Zarządu Spółki wymaganego do podjęcia tej uchwały.

Podpisy na następnej stronie:

indicating the number of Series A Bonds allocated to each investor, attached as Attachment no. 1 to the resolution.

§ 2



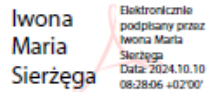
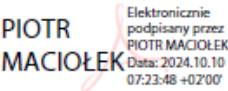

In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of this resolution, the Polish version shall prevail.

§ 3

This resolution comes into force in the moment on which a Member of the Company's Management Board has cast the last vote required for the adoption of this resolution.

Signature page follow:

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU / SIGNATURES OF THE MANAGEMENT BOARD¹

Imię i nazwisko oraz pełniona funkcja First name and surname and function	„Za” „For”	„Przeciw” „Against”	„Wstrzymuję się” „Abstain”
Jerzy Wacław Zań Prezes Zarządu The President of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez Jerzy Zań Data: 2024.10.10 09:33:06 +02'00'		
Andrzej Filip Wojciechowski Wiceprezes Zarządu The Vice-President of the Management Board	 Signature valid Digitally signed by Andrzej Filip Wojciechowski Date: 2024.10.10 11:21:54 WEST		
Iwona Sierżęga Członkini Zarządu The Member of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez Iwona Maria Sierżęga Data: 2024.10.10 08:28:06 +02'00'		
Piotr Maciołek Członek Zarządu The Member of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez PIOTR MACIOŁEK Data: 2024.10.10 07:23:48 +02'00'		
Adam Purwin Delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu Delegated to perform the duties of Member of the Management Board	 Elektronicznie podpisany przez Adam Mariusz Purwin Data: 2024.10.11 12:24:29 +02'00'		

¹ Niniejszy dokument stanowi protokół, o którym mowa w art. 376 Kodeksu spółek handlowych. / This document constitutes the minutes referred to in Article 376 of the Commercial Companies Code.

ZAŁĄCZNIK NR 1 / ATTACHMENT NO. 1
Wykaz Inwestorów / List of Investors

Lp.	Dealer	Inwestor	Liczba obligacji	Łączna wartość nominalna
1				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				
11				
12				
13				
14				
15				
16				
17				
18				
19				
20				
21				
22				
23				
24				
25				
26				
27				
28				
29				
30				
31				
32				
33				
34				
35				
36				
37				
38				
39				
40				
41				
42				
43				
44				
45				
46				
47				
48				
49				
50				
51				
52				
53				
54				
55				
56				
57				
			750 000	750 000 000 zł

ZAŁĄCZNIK 4
WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI

Zarządzanie produktami zgodnie z MiFID II - Zarządzanie produktami w ramach dyrektywy 2014/65/UE ("Dyrektywa MiFID II") - Grupą docelową są jedynie klienci profesjonalni i uprawnieni kontrahenci. Ocena grupy docelowej dla obligacji oferowanych przez Dealera (zdefiniowanego poniżej) doprowadziła do wniosku, że: (A) grupą docelową dla obligacji są wyłącznie: (i) osoby lub podmioty, które są wymienione w sekcji I pkt 1–4 załącznika II do Dyrektywy MiFID II; (ii) osoby lub podmioty, które są traktowane na ich wniosek jako klienci profesjonalni zgodnie z sekcją II tego załącznika lub (iii) podmioty uznawane za uprawnionych kontrahentów zgodnie z art. 30 Dyrektywy MiFID II, chyba że przystąpiły one do porozumienia, aby nie traktować ich jako klientów profesjonalnych zgodnie z sekcją I akapit czwarty tego załącznika oraz (B) wszystkie kanały dystrybucji obligacji do osób lub podmiotów stanowiących grupę docelową są odpowiednie. Każda osoba, która następnie oferuje, sprzedaje lub rekomenduje obligacje (dystrybutor) powinna uwzględnić dokonaną przez Dealera ocenę grupy docelowej; jednak dystrybutor, który podlega Dyrektywie MiFID II, jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny grupy docelowej dla obligacji i wyznaczenie odpowiednich kanałów dystrybucji.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument określa warunki emisji obligacji Serii wskazanej w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego (jak zdefiniowano poniżej) ("**Warunki Emisji**"), emitowanych przez spółkę **POLENERGIA S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545, NIP 526-188-89-32, o opłaconym w całości kapitale zakładowym 154.437.826 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt cztery miliony czterysta trzydzieści siedem tysięcy osiemset dwadzieścia sześć złotych), posiadającą Stronę Internetową Emitenta ("**Emitent**").

Emisja Obligacji została zorganizowana w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) ("**Program Emisji**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 1) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 708, z późniejszymi zmianami) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 11 lipca 2024 roku w sprawie ustanowienia przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu oraz (iv) uchwały zarządu Emitenta z dnia 4 października 2024 roku w sprawie emisji obligacji serii A oraz akceptacji warunków emisji obligacji serii A oraz (v) uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 11 lipca 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji (w formule Zielonych Obligacji) i na emitowanie przez Polenergia S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu.

Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem emisyjnym stanowiącym ZAŁĄCZNIK 1 (*Suplement Emisyjny*) do Warunków Emisji ("**Suplement Emisyjny**") i wraz ze wszystkimi załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

"Administrator Stopy Bazowej" oznacza GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, która na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji, jest ujęta w rejestrze administratorów zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR, posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora stawek referencyjnych zgodnie z Rozporządzeniem BMR oraz posiada kontrolę nad opracowywaniem Stopy Bazowej lub każdy inny podmiot, który zastąpi GPW Benchmark S.A.;

"Agencja Ratingowa" oznacza dowolną z poniższych: (i) S&P Global Ratings Europe Limited; (ii) Moody's Investors Service Ltd., Inc; (iii) Fitch Ratings Ltd.; lub (iv) jakąkolwiek inną agencję ratingową o równoważnej pozycji międzynarodowej określoną od czasu do czasu przez Emitenta;

"Agent Dokumentacyjny" oznacza podmiot wskazany w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego;

"Agent Emisji" oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którego funkcję pełni podmiot wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

"Agent Kalkulacyjny" oznacza Bank Pekao;

"Akcjonariusze Większościowi" oznacza łącznie Mansa Investments sp. z o.o. oraz Brookfield Corporation lub dowolny podmiot kontrolowany odpowiednio przez Mansa Investments sp. z o.o. lub Brookfield Corporation (w tym w przypadku Brookfield Corporation BIF IV Europe Holdings Limited), a Akcjonariusz Większościowy oznacza któregośkolwiek z nich;

"ASO" oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub jej następcę prawnego;

"Bank Pekao" oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie;

"Bank Santander" oznacza Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie;

"Brak Zezwolenia WIBOR" oznacza, że administrator WIBOR nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Polsce nie mogą stosować WIBOR.

"Cel Emisji" ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 4 (*Cel Emisji Obligacji*) Warunków Emisji;

"Certyfikat Rezydencji" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt. 12 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2587, z późniejszymi zmianami) lub art. 5a pkt. 21

ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2647, z późniejszymi zmianami);

"**Data Kwartału**" oznacza ostatni dzień kończący kwartalny okres księgowy Grupy, który na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji, przypada odpowiednio na 31 marca, 30 czerwca, 30 września lub 31 grudnia;

"**Dealer**" oznacza każdy z następujących podmiotów: mBank, Bank Pekao oraz Bank Santander, a "**Dealerzy**" oznacza łącznie wszystkie te podmioty;

"**Delisting Akcji Emitenta**" oznacza podjęcie przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały o wycofaniu z obrotu lub wykluczeniu z obrotu wszystkich akcji Emitenta notowanych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

"**Dodatkowa Marża Odsetkowa**" ma znaczenie nadane w punkcie 5.4.3 niniejszych Warunków Emisji;

"**Dokumenty Istniejącego Zadłużenia Finansowego**" oznacza:

- (a) dokumenty Zadłużenia Finansowego któregośkolwiek podmiotu z Grupy, istniejące w Dniu Emisji; oraz
- (b) umowy dotyczące transakcji walutowych lub transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, kursów walut lub cen zawieranych w związku z umowami i instrumentami wymienionymi powyżej;

"**Dokumenty Zadłużenia Refinansującego**" oznacza:

- (a) wszelkie umowy, porozumienia, oświadczenia oraz czynności, na podstawie których lub w związku z którymi Emitent zaciągnie lub może zaciągnąć Zadłużenie Finansowe m.in. w celu częściowej lub całkowitej spłaty Dozwolonego Zadłużenia Finansowego któregośkolwiek z członków Grupy; oraz
- (b) umowy dotyczące transakcji walutowych lub transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, kursów walut lub cen zawieranych w związku z umowami i instrumentami wymienionymi powyżej.

"**Dozwolona Dystrybucja**" oznacza dokonanie na rzecz jakiegokolwiek akcjonariusza (bezpośredniego lub pośredniego) Emitenta następujących płatności (w każdym przypadku zwane dalej "**Dystrybucją**"):

- (a) płatności jakiegokolwiek dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne w ramach programu skupu akcji lub zapłaty innej kwoty w odniesieniu do kapitału zakładowego Emitenta ("**Dozwolona Kwalifikowana Dystrybucja**"); oraz
- (b) płatności z tytułu jakiegokolwiek Pożyczki Właścicielskiej zaciągniętej przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy, jeżeli płatność taka jest dokonywana zgodnie z punktem 9.6.3 niniejszych Warunków Emisji; oraz

- (c) płatności z tytułu spłaty jakichkolwiek roszczeń regresowych (wierzytelności) przysługujących Akcjonariuszowi Większościowemu (lub cesjonariuszowi) względem Emitenta w związku z gwarancjami, w tym gwarancjami bankowymi, poręczeniami lub innymi podobnymi instrumentami udzielonymi na zlecenie któregośkolwiek z Akcjonariuszy Większościowych na rzecz Emitenta, innego podmiotu z Grupy, MFW Bałtyk II sp. z o.o. lub MFW Bałtyk III sp. z o.o.;

pod warunkiem, że w przypadku Dystrybucji, o których mowa w lit. (a) i (b) powyżej, o ile dokonywane są w sytuacji, w której spełnione są łącznie następujące warunki:

- (a) suma wszystkich takich Dystrybucji (w przypadku dokonania Dozwolonej Kwalifikowanej Dystrybucji, z uwzględnieniem kwot wszelkich płatności w związku z wcześniejszym wykupem w następstwie Opcji Cash Sweep o którym mowa w punkcie 7.6) nie przekracza w danym Roku Obrotowym kwoty stanowiącej 100% (sto procent) łącznego skonsolidowanego zysku netto wypracowanego przez Emitenta w ostatnim zamkniętym Roku Finansowym poprzedzającym dokonanie takiej Dystrybucji (z uwzględnieniem już dokonanych w tym okresie Dystrybucji);
- (b) Wskaźnik Pokrycia Aktywów na koniec ostatniego Kwartału Finansowego (dla którego zostały udostępnione sprawozdania finansowe zgodnie z punktem 15.1), obliczony *pro forma*, tj. z uwzględnieniem takiej Dystrybucji, jest nie niższy niż 0,33;
- (c) nie wystąpił i nie trwa Przypadek Naruszenia (który nie został naprawiony w Okresie Naprawczym) oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej Dystrybucji; oraz
- (d) oba Projekty Off-shore uzyskały ostateczne decyzje o pozwoleniu na użytkowanie.

"Dozwolona Gwarancja" oznacza gwarancję, poręczenie, przystąpienie do długu, awal, indos, zwolnienie z odpowiedzialności (*indemnity*), weksel jako instrument zabezpieczający lub inne podobne instrumenty lub czynności udzielone lub dokonane przez Emitenta:

- (a) istniejące w Dniu Emisji lub je zastępujące pod warunkiem, że łączna kwota takich instrumentów nie przekracza kwot zastępowanych instrumentów istniejących na Dzień Emisji;
- (b) udzielone lub dokonane w czasie, gdy Wskaźnik Pokrycia Aktywów na koniec ostatniego Kwartału Finansowego (dla którego zostały udostępnione sprawozdania finansowe zgodnie z punktem 15.1), obliczony *pro forma*, tj. z uwzględnieniem udzielenia takiego instrumentu, jest nie niższy niż 0,33;
- (c) udzielone lub dokonane w toku lub w związku z Podstawową Działalnością Gospodarczą (w tym w związku z umowami zawieranymi z kontrahentami (w tym agentami i klientami) w toku lub w związku z Podstawową Działalnością Gospodarczą) na warunkach rynkowych nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż aktualne warunki rynkowe dla tego typu instrumentów;

- (d) udzielone lub dokonane w związku z dostarczeniem zabezpieczenia płatności lub wniesienia środków finansowych w odniesieniu do któregośkolwiek Projektu Off-shore, w tym, dla uniknięcia wątpliwości udzielone jako tzw. *cost overrun guarantee*, *equity base guarantee*, lub inne podobne instrumenty lub czynności;
- (e) udzielone lub dokonane w związku z postępowaniami przetargowymi lub aukcyjnymi (w tym w ramach systemu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii), w których uczestniczą podmioty z Grupy;
- (f) udzielone lub dokonane w związku z pozyskiwaniem finansowania przez podmioty z Grupy lub w odniesieniu do któregośkolwiek Projektu Off-shore w postaci kredytów i pożyczek preferencyjnych od następujących podmiotów: (i) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; (ii) Europejski Bank Inwestycyjny; (iii) International Finance Corporation; (iv) Bank Gospodarstwa Krajowego; (v) Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska; (vi) Narodowe Centrum Badań i Rozwoju; (vii) KUKA S.A., (viii) Polski Fundusz Rozwoju S.A., oraz (ix) *European Climate, Infrastructure and Environment Executive Agency* (CINEA);
- (g) udzielone lub dokonane jako Zabezpieczenie Project Finance;
- (h) udzielone lub dokonane na rzecz któregośkolwiek podmiotu z Grupy jako beneficjenta;
- (i) udzielone lub dokonane jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu uczestniczącego w Dozwolonym Joint Venture niebędącego podmiotem z Grupy, w którym uczestniczy podmiot z Grupy na warunkach rynkowych nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż aktualne warunki rynkowe dla tego typu instrumentów;
- (j) udzielone lub dokonane przez podmiot z Grupy przed dniem, w którym stał się on podmiotem z Grupy w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że: (i) jego zobowiązania z tego tytułu wygasną w ciągu 6 (sześciu) miesięcy następujących po dacie tego Dozwolonego Nabycia; lub (ii) są związane z realizacją Zielonych Projektów;
- (k) udzielone lub dokonane w ramach transakcji typu *cash pooling*;
- (l) udzielone lub dokonane w ramach systemu wzajemnej kompensaty zobowiązań i należności (*netting*), ustaleń o wzajemnych potrąceniach (*set-off arrangements*) lub innych czynności o podobnym skutku;
- (m) udzielone lub dokonane w Dokumentach Istniejącego Zadłużenia Finansowego lub w związku z zadłużeniem wynikającym z Dokumentów Istniejącego Zadłużenia Finansowego;
- (n) których udzielenie lub dokonanie następuje w związku z dokonaniem czynności dozwolonej na podstawie niniejszych Warunków Emisji;
- (o) w przedmiocie udostępnienia finansowania lub pokrycia kosztów realizacji projektu prowadzonego przez inny podmiot z Grupy (w tym tzw. *cost overrun guarantee* oraz *equity base guarantee*), które nie będą pokryte ze środków

własnych takiego podmiotu z Grupy lub z zewnętrznych źródeł finansowania, w tym finansowania bankowego lub pożyczek; lub

- (p) jakąkolwiek gwarancję, poręczenie, przystąpienie do długu, awał, indos, zwolnienie z odpowiedzialności (*indemnity*), inne niż dozwolone na podstawie któregośkolwiek z poprzednich podpunktów, pod warunkiem, że dotyczą one łącznie kwoty zobowiązań nie przekraczającej w żadnym momencie wartości większej z: (i) 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w innej walucie lub walutach (bez wliczania podatku VAT); lub (ii) 0.5% (pół procent) ostatniej zaraportowanej wartości Kapitałów Własnych;

"Dozwolona Pożyczka" oznacza:

- (a) jakąkolwiek Pożyczkę udzieloną w czasie, gdy Wskaźnik Pokrycia Aktywów na koniec ostatniego Kwartału Finansowego (dla którego zostały udostępnione sprawozdania finansowe zgodnie z punktem 15.1), obliczony *pro forma*, tj. z uwzględnieniem udzielenia takiej Pożyczki, jest nie niższy niż 0,33;
- (b) Pożyczkę udzieloną kontrahentowi któregośkolwiek podmiotu z Grupy (w tym agentowi lub klientowi) w toku Podstawowej Działalności Gospodarczej na warunkach nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym;
- (c) Pożyczkę stanowiącą inwestycję podmiotu z Grupy w Dozwolone Joint Venture, pod warunkiem że zostały one udzielone w toku Podstawowej Działalności Gospodarczej prowadzonej w związku z Zielonymi Projektami oraz na warunkach nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym;
- (d) Pożyczkę udzieloną w ramach realizacji Projektu Off-shore;
- (e) Pożyczkę udzieloną w ramach Dozwolonego Nabycia przez podmiot, którego Prawa Udziałowe zostały nabyte lub objęte (pośrednio lub bezpośrednio) w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że (i) taka pożyczka lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym zostanie spłacona w ciągu 6 (sześciu) miesięcy od dnia Dozwolonego Nabycia; lub (ii) jest związana z realizacją Zielonych Projektów;
- (f) Pożyczkę stanowiącą Zadłużenie Finansowe, do którego odnosi się definicja Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;
- (g) Pożyczkę udzieloną innemu podmiotowi z Grupy;
- (h) Pożyczkę w ramach transakcji typu *cash pooling*;
- (i) Pożyczkę udzieloną pracownikowi, współpracownikowi lub osobie pełniącej funkcję w organach Emitenta lub członka Grupy w związku z opcjami na akcje lub udziały lub warrantami subskrypcyjnymi; lub

- (j) jakiekolwiek Pożyczki, inne niż dozwoloną na podstawie któregośkolwiek z poprzednich podpunktów, pod warunkiem, że ich łączna kwota główna pozostająca do spłaty nie przekroczy w żadnym czasie wartości większej z: (i) 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w innej walucie lub walutach (bez wliczania podatku VAT) lub (ii) 1% (jeden procent) ostatniej zaraportowanej wartości Kapitałów Własnych;

"Dozwolone Joint Venture" oznacza inwestycję członka Grupy w dowolne Wspólne Przedsięwzięcie w okolicznościach, w których (łącznie):

- (a) celem takiej inwestycji jest realizacja przez Wspólne Przedsięwzięcie Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów; oraz
- (b) inwestycja taka dokonywana jest na warunkach nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż aktualne warunki rynkowe;

"Dozwolone Nabycie" oznacza dokonywane na warunkach rynkowych przez podmiot z Grupy bezpośrednio lub pośrednio, w ramach jednej lub kilku czynności:

- (a) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, jeżeli taki podmiot po nabyciu lub objęciu jego Praw Udziałowych, bądź podmiot, który nabył przedsiębiorstwo lub zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będzie prowadził w przeważającej mierze działalność zasadniczo taką samą, podobną, komplementarną, wspomagającą, powiązaną lub pomocniczą wobec działalności prowadzonej na Dzień Emisji lub w przyszłości przez któregośkolwiek członka Grupy lub inne podmioty działające w branży, w której którykolwiek członek Grupy prowadzi obecnie lub będzie prowadził w przyszłości działalność, w tym działalność holdingową lub inwestycyjną w odniesieniu do podmiotów prowadzących działalność opisaną powyżej;
- (b) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych w związku z utworzeniem spółki lub innego podmiotu, jeżeli taka spółka lub inny podmiot są tworzone w celu prowadzenia działalności, której mowa w punkcie (a) powyżej;
- (c) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, jeżeli w zakresie przedmiotu działalności podmiotu, którego Prawa Udziałowe są nabywane lub obejmowane lub nabywanego przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części jest i pozostanie realizacja Zielonych Projektów;
- (d) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części w ramach Dozwolonego Joint Venture;
- (e) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części inne niż dozwolone na podstawie któregośkolwiek punktu powyżej, pod warunkiem, że łączne środki pieniężne wydatkowane na zapłatę ceny za takie Prawa Udziałowe, przedsiębiorstwo lub jego zorganizowaną część łącznie do Dnia Wykupu lub Dnia Wcześniejszego Wykupu nie przekroczy 50.000.000 PLN słownie: pięćdziesiąt milionów

złotych) lub równowartości tej kwoty w innej walucie lub walutach (bez wliczania podatku VAT); lub

- (f) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych będących lub odzwierciedlających krótkoterminowe instrumenty finansowe stanowiące ekwiwalent środków pieniężnych;

"Dozwolone Rozporządzenie" oznacza każde Rozporządzenie spełniające co najmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) dokonane pomiędzy członkami Grupy;
- (b) dokonane na warunkach nie gorszych w dniu Rozporządzenia niż aktualne wtedy warunki rynkowe, gdzie aktywa podlegające Rozporządzeniu są zastępowane innymi aktywami o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- (c) dokonywane na warunkach nie gorszych w dniu Rozporządzenia niż aktualne wtedy warunki rynkowe, gdzie aktywa będące przedmiotem Rozporządzenia są wymieniane na środki pieniężne;
- (d) transakcja była związana z przedmiotem działalności, odpowiednio, Emitenta lub innej spółki z Grupy wynikającym z wyciągu z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy, odpowiednio, dla Emitenta lub danej innej Spółki z Grupy;
- (e) jakiegokolwiek Rozporządzenia (A) zużytymi aktywami lub (B) w pełni amortyzowanymi aktywami; lub
- (f) jakiegokolwiek Rozporządzenia (A) aktywami niegenerującymi dodatknych przepływów pieniężnych lub (B) aktywami niegenerującymi płatności na rzecz Emitenta, przy czym w takim wypadku spełnione powinny być także warunki wskazane w punktach (b) lub (c) powyżej.

"Dozwolone Zadłużenie Finansowe" oznacza:

- (a) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w czasie, gdy Wskaźnik Pokrycia Aktywów na koniec ostatniego Kwartału Finansowego (dla którego zostały udostępnione sprawozdania finansowe zgodnie z punktem 15.1), obliczony *pro forma*, tj. z uwzględnieniem zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego, oraz wykorzystania środków uzyskanych w wyniku zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego, jest nie niższy niż 0,33;
- (b) Zadłużenie Finansowe z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji;
- (c) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte na podstawie Dokumentów Istniejącego Zadłużenia Finansowego;
- (d) Zadłużenie Finansowe będące Zadłużeniem Project Finance;
- (e) Zadłużenie Finansowe zaciągane w celu finansowania lub refinansowania któregośkolwiek Projektu Off-shore;

- (f) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte na podstawie Dokumentów Zadłużenia Refinansującego, którego kwota będzie odpowiadała sumie kwoty głównej, odsetek, wszelkich opłat, marż, prowizji i kosztów płatnych na podstawie dokumentów refinansowanego Zadłużenia Finansowego (w szczególności, ale nie wyłącznie, Dokumentów Istniejącego Zadłużenia Finansowego) oraz kosztów (w tym prowizji i opłat) uzyskania finansowania na podstawie Dokumentów Zadłużenia Refinansującego, jak również pozostałe Zadłużenie Finansowe zaciągnięte na podstawie Dokumentów Zadłużenia Refinansującego, w postaci kredytu obrotowego lub odnawialnego, kredytów w rachunkach bieżących, gwarancji, akredytyw lub innego Zadłużenia Finansowego udostępnionego w ramach limitu kredytu obrotowego lub odnawialnego;
- (g) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w toku Podstawowej Działalności Gospodarczej, w tym z tytułu faktoringu, forfaitingu, dyskonta wierzytelności, umowy inkasa, kredytu kupieckiego, wymagalnego regresu banku lub innej instytucji finansowej, która udzieliła gwarancji lub poręczenia (w tym za pożyczkę lub kredyt na zakup towarów i usług oferowanych w ramach Podstawowej Działalności Gospodarczej) lub podobnych umów, na warunkach rynkowych nie gorszych dla danego podmiotu z Grupy niż aktualne warunki rynkowe dla tego typu instrumentów;
- (h) Zadłużenie Finansowe z tytułu wymagalnego regresu lub zwolnienia z odpowiedzialności w odniesieniu do jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub akredytywy dokumentowej lub jakiegokolwiek innego podobnego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązań podmiotu z Grupy, zaciągniętych w toku jego Podstawowej Działalności Gospodarczej;
- (i) Zadłużenie Finansowe, w przypadku którego wierzycielem jest podmiot powiązany z podmiotem zaciągającym takie Zadłużenie Finansowe (w rozumieniu MSSF), niebędący podmiotem z Grupy, zaciągnięte w jakimkolwiek celu, pod warunkiem, iż zgodnie z warunkami takiego Zadłużenia Finansowego, ostateczny termin spłaty (wymagalności) przypada w dniu późniejszym, niż Dzień Wykupu;
- (j) Zadłużenie Finansowe z tytułu leasingu oraz innych umów, które zgodnie z właściwymi standardami rachunkowości powinny być tak traktowane;
- (k) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w ramach transakcji typu *cash pooling*;
- (l) Zadłużenie Finansowe z tytułu Dozwolonej Gwarancji;
- (m) Zadłużenie Finansowe z tytułu Dozwolonej Pożyczki;
- (n) Zadłużenie Finansowe z tytułu Dozwolonego Joint Venture;
- (o) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w celu dokonania lub w związku z dokonaniem Dozwolonej Dystrybucji;
- (p) Zadłużenie Finansowe powstałe w związku z dokonaniem lub w celu dokonania Dozwolonego Nabycia;

- (q) Zadłużenie Finansowe z tytułu transakcji walutowych lub transakcji pochodnych, zawartych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych, bądź kursów walut lub cen (w szczególności, w związku z Dokumentami Istniejącego Zadłużenia Finansowego lub Dokumentami Zadłużenia Refinansującego); lub
- (r) jakiegokolwiek inne Zadłużenie Finansowe, inne niż dozwolone na podstawie któregokolwiek z poprzednich podpunktów, którego łączna kwota nie przekracza 1 procent (1%) ostatniej zaraportowanej wartości Kapitałów Własnych;

"Dzień Emisji" oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego;

"Dzień Płatności Odsetek" oznacza każdy dzień oznaczony w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji;

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

"Dzień Ustalenia Praw" oznacza trzeci Dzień Roboczy przed Dniem Płatności Odsetek lub Dniem Wykupu lub inny dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie ustalania praw do Obligacji, z zastrzeżeniem że:

- (a) uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dniu Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;
- (b) w przypadkach wskazanych w punkcie 6.1.2 Warunków Emisji za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia, o którym mowa w tym punkcie; lub
- (c) w przypadkach wskazanych w punkcie 6.2.1 oraz 7 Warunków Emisji za Dzień Ustalenia Praw uznaje się Dzień Wcześniejszego Wykupu;

w każdym przypadku, o ile z regulacji GPW lub Regulacji KDPW obowiązujących w danym czasie nie będzie wynikał obowiązek ustalenia innej daty osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji;

"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej" z zastrzeżeniem punktu 5.4.13 oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;

"Dzień Wcześniejszego Wykupu" oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;

"Dzień Wykupu" oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego;

"Ewidencja" oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji prowadzoną przez Agenta Emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

"Green Bond Framework" oznacza aktualny dokument dotyczący strategii Emitenta w zakresie m.in. Zielonych Projektów dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Ekspertskiej;

"Green Bond Principles" oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2021 roku (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*);

"Grupa" oznacza Emitenta oraz podmioty objęte zgodnie z MSSF konsolidacją z Emitentem metodą pełną, w każdym przypadku z wyłączeniem MFW Bałtyk II sp. z o.o., MFW Bałtyk III sp. z o.o. oraz wszelkich innych podmiotów nieobjętych konsolidacją z Emitentem metodą pełną;

"Grupa Equinor" oznacza Equinor ASA oraz podmioty zależne Equinor ASA;

"Istotne Spółki Zależne" oznacza, w dowolnym czasie: (i) Polenergia Obrót S.A.; oraz (ii) każdą inną Spółkę Zależną, której łączna wartość aktywów lub EBITDA wynosi co najmniej 5% odpowiednio wartości Aktywów lub EBITDA Grupy, przy czym lista Spółek Zależnych stanowiących Istotne Spółki Zależne na dzień Emisji stanowi Załącznik 4 (*Lista Istotnych Spółek Zależnych*) do Warunków Emisji i będzie aktualizowana raz do roku w Poświadczeniu Zgodności dostarczonym w związku z publikacją rocznych sprawozdań finansowych Emitenta;

"KDPW" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;

"Kontrahent Centralny" oznacza licencjonowanego kontrahenta centralnego, za pośrednictwem którego są rozliczane transakcje, które wykorzystują WIBOR i zabezpieczają ryzyko jego zmian. Może nim być LCH Ltd, KDPW_CCP S.A. lub inny kontrahent centralny;

"Kontrola" oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 50% plus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, (ii) uprawnienie do wskazania bądź usunięcia wszystkich bądź większości członków rady nadzorczej lub zarządu; lub (iii) uprawnienie do wydawania poleceń dotyczących działania i strategii finansowych, których członkowie zarządu są zobowiązani przestrzegać;

"Korekta" oznacza wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym. Korekta będzie określona zgodnie z pkt 5.4.10 poniżej;

"Kwartał Finansowy" oznacza okres rozpoczynający się w Dacie Kwartału (z wyłączeniem tej daty) i kończący się w następnej Dacie Kwartału (z uwzględnieniem tej daty);

"Kwota do Zapłaty" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą łącznej wartości świadczeń pieniężnych z Obligacji, tj. odpowiednio Kwotę Odsetek lub wartość nominalną, płatną w Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu, którą Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi;

"**Kwota Odsetek**" oznacza wyrażoną w PLN kwotę z tytułu oprocentowania Obligacji, którą Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z Warunkami Emisji;

"**Lista Sankcji**" oznacza dowolną listę związaną z Sankcjami, od czasu do czasu zmienianą, uzupełnianą lub zastępowaną, prowadzoną przez dowolny Organ ds. Sankcji oraz wszelkie publiczne oświadczenia dotyczące nałożenia Sankcji, w każdym przypadku z późniejszymi zmianami, uzupełnieniami lub zastąpieniami;

"**Marża**" oznacza marżę odsetkową określoną w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego;

"**Materiały Przechowywane**" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami;

"**mBank**" oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie;

"**MFW Bałtyk II**" oznacza morską farmę wiatrową Bałtyk II realizowaną na obszarze Morza Bałtyckiego przez MFW Bałtyk II sp. z o.o., w której Emitent na Dzień Emisji posiada 50% udziałów;

"**MFW Bałtyk III**" oznacza morską farmę wiatrową Bałtyk III realizowaną na obszarze Morza Bałtyckiego przez MFW Bałtyk III sp. z o.o., w której Emitent na Dzień Emisji posiada 50% udziałów;

"**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zgodnie z treścią Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości lub inne przyjęte przez Unię Europejską standardy je zastępujące;

"**Należność Główna**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej;

"**Niezależna Opinia Ekspertka**" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. *Second Party Opinion*) z dnia 16 września 2024 r. wydaną przez Sustainalytics GmbH, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą **zgodności** Green Bond Framework z Green Bond Principles;

"**Obligacje**" oznaczają obligacje emitowane na podstawie Warunków Emisji;

"**Obligatariusz**" oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;

"**Ogłoszenie Końca Publikacji**" oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR;

"Okres Naprawczy" ma znaczenie nadane temu pojęciu w punkcie 10.1 Warunków Emisji;

"Okres Odsetkowy" oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Płatności Odsetek (włączając ten dzień) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (wyłączając ten dzień), z tym że pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczynać się będzie w Dniu Emisji (włączając ten dzień), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu (wyłączając ten dzień), z zastrzeżeniem, że Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji realizowany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;

"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu" oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 6.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji;

"Opcja Put" oznacza prawo każdego Obligatariusza do żądania, aby Emitent dokonał wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, zgodnie z punktem 7.5 (*Wcześniejszy Wykup w następstwie Opcji Put*);

"Opcja Cash Sweep" oznacza prawo każdego Obligatariusza do żądania, aby Emitent dokonał częściowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, zgodnie z punktem 7.6 (*Wcześniejszy Wykup w następstwie Opcji Cash Sweep*);

"Organ ds. Sankcji" oznacza instytucję lub agendę rządową, o której mowa w pkt (vi) definicji Sankcje;

"Państwo Podlegające Sankcjom" oznacza państwo lub inne terytorium będące celem lub przedmiotem Sankcji (obecnie między innymi, ale nie wyłącznie, Rosja, Krym, Kuba, Iran, Korea Północna, Sudan Południowy, Sudan oraz Syria);

"Podatek Dochodowy" oznacza (i) podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 226, z późniejszymi zmianami) lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi, oraz odpowiednio (ii) podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 226, z późniejszymi zmianami) lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi;

"Podmiot Podlegający Ograniczeniom" oznacza podmiot, który: (i) figuruje na Liście Sankcji lub jest własnością bądź też jest pośrednio lub bezpośrednio kontrolowany przez jeden lub więcej podmiotów figurujących na Liście Sankcji albo działa w imieniu podmiotu figurującego na Liście Sankcji, (ii) znajduje się w Państwie Podlegającym Sankcjom, jest jego rezydentem, posiada w nim siedzibę lub został utworzony zgodnie z jego prawem bądź też jest własnością lub jest (bezpośrednio albo pośrednio) kontrolowany przez podmiot znajdujący się w Państwie Podlegającym Sankcjom, będący jego rezydentem, posiadający w nim siedzibę, utworzony zgodnie z jego prawem, prowadzący w nim działalność bądź funkcjonujący na jego terytorium bądź też działa w imieniu takiego podmiotu, lub (iii) jest w innym trybie celem Rozporządzenia Sankcyjnego, własność w rozumieniu niniejszych postanowień oznacza, że dany podmiot jest własnością innego podmiotu lub wielu podmiotów, do których należy co najmniej 50% udziałów;

"Podmiot Prowadzący Rachunek" oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje;

"Podmiot Wyznaczający" oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR, w tym w szczególności, Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;

"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*);

"Podstawowa Działalność Gospodarcza" oznacza działalność prowadzoną przez Grupę w Polsce lub za granicą w obszarach:

- (a) wytwarzania energii w farmach wiatrowych na lądzie, farmach wiatrowych na morzu (*off-shore*) oraz farmach fotowoltaicznych;
- (b) rozwoju oraz nabywanie projektów farm wiatrowych na lądzie, farm wiatrowych na morzu (*off-shore*) oraz farm fotowoltaicznych;
- (c) wytwarzania energii z gazu i czystych paliw, w tym rozwoju technologii wodorowych (obejmujących m.in. jego wytwarzanie i magazynowanie);
- (d) dystrybucji energii i elektromobilności;
- (e) obrotu i sprzedaży - działalności handlowej w zakresie obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia oraz innymi instrumentami rynku energii, a także sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców przemysłowych i indywidualnych oraz świadczenia usług dostępu do rynku dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych a także instalacja paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła;
- (f) energetyki rozproszonej;
- (g) magazynowania energii; oraz
- (h) wszelką inną działalność pozostającą w związku z obszarami wskazanymi powyżej, w tym: (i) działalność związana z nabywaniem, rozwojem lub finansowaniem działalności w obszarach, o których mowa powyżej; oraz (ii) działalność związana z obszarem energetyki odnawialnej oraz transformacji energetycznej, serwisowa, tworzenie rozwiązań IT dla sektora energetycznego oraz świadczenie usług w tym zakresie, a także każda inna działalność komplementarna, uzupełniająca czy związana z nowymi technologiami w obszarach związanych z wyżej wymienionymi.

"Postanowienia Kwalifikowane" oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach;

"Poświadczenie Zgodności" ma znaczenie nadane w punkcie 11.3 (*Definicje*);

"Pożyczka" oznacza pożyczkę, kredyt, emisję obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych lub jakąkolwiek inną czynność prawną o analogicznym skutku;

"Pożyczka Podporządkowana" oznacza każdą Pożyczkę Właścicielską spełniającą następujące warunki:

- (a) termin spłaty takiej Pożyczki przypada nie wcześniej niż 12 miesięcy po Dniu Wykupu Obligacji;
- (b) warunki takiej Pożyczki nie przewidują gotówkowej wypłaty odsetek przed terminem spłaty (wymagalności) kwoty głównej z tytułu takiej Pożyczki;

"Pożyczka Właścicielska" oznacza umowę pożyczki lub inny podobny instrument o charakterze dłużnym, zawierany w toku zwykłej działalności Grupy pomiędzy Emitentem lub innym podmiotem z Grupy a którymkolwiek z Akcjonariuszy Większościowych;

"Prawa Udziałowe" oznacza akcje, udziały, inne prawa udziałowe, prawa wspólnika lub tytuły uczestnictwa (również w charakterze beneficjenta) w spółce lub innym podmiocie (posiadającym lub nieposiadającym osobowości prawnej), związanym (utworzonym) zgodnie z prawem jakiegokolwiek państwa;

"Premia" oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego;

"Projekty Off-shore" oznacza łącznie MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III, a Projekt Off-shore oznacza którykolwiek z nich;

"Propozycja Nabycia Obligacji" oznacza propozycję nabycia Obligacji, do której załącznik stanowią Warunki Emisji;

"Przypadek Naruszenia" oznacza dowolne ze zdarzeń stanowiących Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania;

"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 8 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*);

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

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

"Regulacje KDPW" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;

"Rok Obrotowy" oznacza każdy rok księgowy Grupy kończący się, na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji, 31 grudnia każdego roku;

"Rozporządzenie" oznacza dokonanie w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia, najmu, dzierżawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całością lub częścią swojego majątku;

"Rozporządzenie BMR" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Tekst mający znaczenie dla EOG);

"Rozporządzenie Prospektowe" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku 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 Sankcyjne" oznacza Rozporządzenie Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczące środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie;

"Rozporządzenie Sankcyjne (Białoruś)" oznacza Rozporządzenie Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy;

"Sankcje" oznaczają przepisy prawa i regulacje (w tym, lecz niewyłącznie: Rozporządzenie Sankcyjne oraz Rozporządzenie Sankcyjne (Białoruś)) dotyczące sankcji gospodarczych, finansowych lub handlowych, embarga lub inne środki ograniczające, przyjęte lub egzekwowane przez (i) Unię Europejską, w tym jej państwa członkowskie; (ii) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej; (iii) Konfederację Szwajcarską; (iv) Stany Zjednoczone Ameryki; (v) Organizację Narodów Zjednoczonych, oraz (vi) odpowiednie instytucje i agendy rządowe któregośkolwiek z powyższych państw i podmiotów, między innymi Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (*Office of Foreign Assets Control – OFAC*), amerykański Departament Skarbu, amerykański Departament Stanu, amerykański Departament Handlu, Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa i Irlandii Północnej (*the His Majesty's Treasury*), które obejmują między innymi tzw. Doniecką Republikę Ludową, tzw. Ługańską Republikę Ludową, Kubę, Iran, Koreę Północną, Syrię, Rosję, Białoruś, Sudan oraz Sudan Południowy.

"Seria" oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego;

"Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach;

"Spółki Zależne" oznacza podmioty objęte konsolidacją z Emitentem zgodnie z MSSF;

"Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego lub inną stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*);

"Stopa Procentowa" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe;

"Strona Internetowa Emitenta" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem: <https://www.polenergia.pl/>;

"Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach;

"Uprawnieni Obligatariusze" ma znaczenie nadane w punkcie 14.2.1;

"Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj: Dz. U. 2023 r., poz. 646, z późniejszymi zmianami);

"WIBOR" oznacza stawkę referencyjną WIBOR (administrowaną przez Administratora Stopy Bazowej), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku;

"Właściwy Tenor" oznacza termin (okres), którego długość wskazano w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego;

"Wskaźnik Alternatywny" oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z pkt 5.4.8 - 5.4.14, który zastępuje WIBOR w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim ma to zastosowanie);

"Wspólne Przedsięwzięcie" oznacza jakikolwiek podmiot (nie będący członkiem Grupy o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, wspólnego przedsięwzięcia, spółki cywilnej lub innego podmiotu;

"Zabezpieczenie Project Finance" oznacza:

- (a) weksle in blanco wystawiane na zabezpieczenie spłaty Zadłużenia Project Finance przez podmiot z Grupy;
- (b) zastawy na udziałach lub akcjach w danej Spółce Zależnej będącej kredytobiorcą z tytułu Zadłużenia Project Finance ustanawiane przez podmiot z Grupy na zabezpieczenie spłaty tego Zadłużenia Project Finance;
- (c) poręczenia, gwarancje lub inne czynności o analogicznym skutku prawnym, udzielane przez podmioty z Grupy w związku Zadłużeniem Project Finance;
- (d) zabezpieczenie ustanawiane przez Spółkę Zależną na zabezpieczenie spłaty swojego Zadłużenia Project Finance; oraz

- (e) wszelkie oświadczenia o poddaniu się egzekucji związane z zabezpieczeniami, o których mowa powyżej;

"Zadłużenie Finansowe" oznacza zadłużenie (prezentowane w sprawozdaniach finansowych zgodnie z MSSF) z tytułu:

- (a) umów pożyczki lub kredytu (lub innych instrumentów kredytowych) zawartych z bankiem, inną instytucją finansową lub inną instytucją uprawnioną do udzielania pożyczek lub kredytów (w tym na preferencyjnych warunkach);
- (b) ujemnego salda na rachunku będącego zadłużeniem wobec banku lub innej instytucji finansowej;
- (c) obligacji, weksla (innego niż wystawiony w celu zabezpieczenia zobowiązań handlowych zaciąganych w toku Podstawowej Działalności Gospodarczej) lub innych dłużnych papierów wartościowych;
- (d) umów leasingu, sprzedaży ratalnej lub innych umów, które zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości byłyby traktowane jako umowy leasingu finansowego, w każdym jednak wypadku bez: (i) zobowiązań wynikających z umów najmu lub dzierżawy zawieranych z podmiotami niebędącymi bankami lub innymi instytucjami finansowymi, (ii) opłat za użytkowanie wieczyste lub (iii) opłat z tytułu przekształcenia użytkowania wieczystego we własność;
- (e) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbytych bez prawa regresu, które spełniają przesłanki wyłączenia z ksiąg rachunkowych sprzedającego zgodnie z MSSF);
- (f) wymagalnego zobowiązania do zapłaty wszelkich kwot z tytułu regresu lub zwolnienia z odpowiedzialności w odniesieniu do jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub akredytywy dokumentowej lub jakiegokolwiek innego podobnego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązań jakiegokolwiek podmiotu, które spełniałyby przesłanki uznania za Zadłużenie Finansowe na podstawie innych podpunktów niniejszej definicji;
- (g) kwot pozyskanych z emisji umarzalnych akcji lub udziałów (z wyłączeniem akcji lub udziałów, co do których prawo ich umorzenia przysługuje ich emitentowi) przed Dniem Wykupu lub z innych względów uznawanych za środki pożyczone zgodnie z MSSF;
- (h) kwot zobowiązań z tytułu umów zobowiązujących do sprzedaży lub umów sprzedaży z odroczoną płatnością ceny, pod warunkiem, że (i) jednym z podstawowych celów zawarcia takiej umowy jest uzyskanie finansowania lub sfinansowanie nabycia lub wytworzenia aktywa lub usługi będącej przedmiotem danej umowy, lub (ii) umowa dotyczy dostawy lub świadczenia usług, a płatność jest należna później niż 180 dni po dostawie lub świadczeniu usługi i w księgach rachunkowych (sprawozdaniach finansowych) podmiotu nabywającego aktywa lub usługi jest ujmowana jako zadłużenie finansowe (*borrowings*), przy czym jakiejkolwiek kwoty niezapłacone lub zatrzymane przez podmiot nabywający aktywa lub usługi na zabezpieczenie roszczeń

przeciwko podmiotowi dostarczającemu aktywa lub usługi z tytułu rękojmi, szkód, strat etc.;

- (i) jakiegokolwiek innej czynności (w tym jakiegokolwiek umowy terminowej kupna lub sprzedaży), która daje ekonomiczny skutek kredytu/pożyczki lub z innych względów uznawanej za zaciągnięcie zadłużenia finansowego (*borrowings*) zgodnie z MSSF; oraz
- (j) wymagalnego zobowiązania do zapłaty wynikającego z gwarancji lub poręczenia odnoszącej się do jakiegokolwiek zobowiązania opisanego w podpunktach powyżej;

jednakże, w każdym przypadku, z wyłączeniem:

- (i) zadłużenia, w przypadku którego wierzycielem jest inny członek Grupy, tj. zadłużenia wewnątrzgrupowego;
- (ii) zadłużenia z tytułu transakcji walutowych lub transakcji pochodnych, zawartych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych, kursów walut lub cen; oraz
- (iii) Pożyczek Podporządkowanych.

"Zadłużenie Finansowe Projektu Off-shore" oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągane przez spółki projektowe realizujące Projekt Off-shore lub przez jakikolwiek inny podmiot w celu finansowania lub refinansowania któregośkolwiek Projektu Off-shore;

"Zadłużenie Project Finance" oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągane przez członka Grupy w celu finansowania lub refinansowania realizowanego przez niego przedsięwzięcia w formule *project finance*, na warunkach przewidujących, że:

- (a) z zastrzeżeniem lit. (b) poniżej, źródłem spłaty tego Zadłużenia Finansowego będą: (i) przychody generowane przez takie przedsięwzięcie; (ii) aktywa tego przedsięwzięcia (iii) środki pochodzące ze zbycia tego przedsięwzięcia; (iv) środki pochodzące ze zbycia Praw Udziałowych w spółce, która realizuje to przedsięwzięcie; lub (v) inne Zadłużenie Project Finance; oraz
- (b) wierzyciele z tytułu tego Zadłużenia Finansowego nie będą mieli roszczeń do Emitenta lub innych podmiotów z Grupy z tytułu tego Zadłużenia Finansowego (poza dłużnikiem z tytułu takiego Zadłużenia Finansowego) z wyjątkiem roszczeń z tytułu:
 - (i) Zabezpieczeń Project Finance;
 - (ii) zobowiązań do pokrycia przekroczenia zawartych w budżecie projektu kosztów projektowych tego przedsięwzięcia; lub
 - (iii) zobowiązań do pokrycia lub zwiększenia wkładu własnego, w tym, w przypadku przesunięcia harmonogramu realizacji tego przedsięwzięcia lub pokrycia kosztów zawartych w budżecie tego przedsięwzięcia, które nie mogą być pokryte Zadłużeniem Project Finance;

"Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie" oznacza zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, złożone Emitentowi przez Obligatariusza zgodnie z punktem 7.4.1;

"Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym" oznacza każdą z Podstaw Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 9 Warunków Emisji, jeżeli w stosunku do danej Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu jest możliwe przywrócenie stanu sprzed wystąpienia zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu;

"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach;

"Zielone Projekty" oznacza w odniesieniu do danego członka Grupy projekty realizowane zgodnie z szczegółowymi zasadami wskazanymi w Green Bond Framework, w tym, w szczególności dotyczące realizacji inwestycji lub świadczenia usług w zakresie:

- (a) pozyskania, opracowywania, budowy, tworzenia, instalowania i eksploatacji infrastruktury do produkcji energii odnawialnej;
- (b) magazynowania energii elektrycznej (budowa i eksploatacja instalacji do magazynowania energii elektrycznej, które w późniejszym terminie oddają ją w postaci energii elektrycznej, działalność obejmuje elektrownie szczytowo-pompowe);
- (c) wytwarzania i magazynowania zielonego wodoru (lub odnawialnych paliw pochodzenia niebiologicznego (ang. *renewable fuel of non-biological origin; RFNBO*));
- (d) instalacji i eksploatacji energooszczędnych pomp ciepła; oraz
- (e) poprawy efektywności energetycznej i infrastruktury;

"Zmiana Kontroli" oznacza sytuację, w której Akcjonariusze Większościowi przestaną wspólnie (tj. działając w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych) sprawować, bezpośrednio lub pośrednio, Kontrolę nad Emitentem, z zastrzeżeniem, że zdarzenie to nie nastąpi, jeżeli (i) przynajmniej jeden z Akcjonariuszy Większościowych będzie sprawował samodzielnie lub wspólnie z innym akcjonariuszem lub akcjonariuszami, którzy nie są Podmiotami Podlegającymi Ograniczeniom, bezpośrednio lub pośrednio, Kontrolę nad Emitentem; lub (ii) wspomniana Kontrola nad Emitentem zostanie przejęta przez nowego inwestora ("**Nowy Inwestor**"), bezpośrednio lub pośrednio, który: (A) posiada rating kredytowy na poziomie inwestycyjnym (Baa3/BBB-, lub równoważny, lub wyższy) przyznany przez dowolną Agencję Ratingową; oraz (B) nie jest Podmiotem Podlegającym Ograniczeniom, lub, w zależności od przypadku, również przez dowolny z podmiotów kontrolowanych przez takiego Nowego Inwestora;

"Zmiana Kontroli Projekt Off-shore" oznacza sytuację, w której, w okresie przed uzyskaniem przez którykolwiek z Projektów Off-shore ostatecznej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, podmiot z Grupy Equinor przestanie posiadać, bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 20% udziałów w którymkolwiek Projekcie Off-shore, chyba że w ciągu 12 miesięcy od dnia, w którym podmiot z Grupy Equinor przestał posiadać co najmniej 20% udziałów w takim Projekcie Off-shore, 20% udziałów w takim Projekcie Off-shore nabędzie lub obejmie nowy partner: (i) o podobnej renomie oraz doświadczeniu przy projektach o podobnym wolumenie i strukturze oraz posiadający rating inwestycyjny; oraz (ii) który nie jest Podmiotem Podlegającym Ograniczeniom;

"Żądanie Zwolnienia ZO" ma znaczenie nadane w punkcie 14.2.2;

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, emitowanym w serii, zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi wskazanemu w Ewidencji, zaś po dniu, w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 2.2 Emitent zobowiązuje się, nieodwołalnie i bezwarunkowo, do spełnienia na rzecz Obligatariuszy świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.3 Zobowiązania z Obligacji stanowić będą nieodwołalne, niepodporządkowane, niezabezpieczone i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są one równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) będą i są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta, oraz podlegają zaspokojeniu w takich samych proporcjach, jak te zobowiązania.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1 Wartość nominalna każdej Obligacji została wskazana w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego.
- 3.2 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia została wskazana w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego.
- 3.3 Łączna maksymalna wartość nominalna emitowanych Obligacji została wskazana w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 3.4 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji i podlegają wykupowi w Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 3.5 Obligacje nie są zabezpieczone.

- 3.6 Obligacje nie są obligacjami transformacyjnymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
- 3.7 Formularz przyjęcia dotyczący Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożony w postaci elektronicznej, w tym w formie elektronicznej (tj. postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym).

4. CEL EMISJI OBLIGACJI

- 4.1 Cel Emisji wskazany w punkcie 15 Suplementu Emisyjnego stanowi cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach.
- 4.2 Środki z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek lub rachunki Emitenta wydzielone na potrzeby realizacji Celu Emisji.
- 4.3 Środki z emisji Obligacji będą zarządzane w sposób zgodny z Green Bond Framework.
- 4.4 Z uwzględnieniem szczegółowych zasad wskazanych w Green Bond Framework, nie rzadziej niż raz w roku (począwszy od roku kalendarzowego następującego po Dniu Emisji), Emitent będzie udostępniać, poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, raporty z alokacji środków netto pozyskanych z emisji Obligacji oraz raporty przedstawiające wyniki i wpływ środowiskowy inwestycji finansowanych ze środków netto z emisji Obligacji w sposób zgodny ze standardem ICMA, przy czym takie sprawozdanie powinno zawierać co najmniej: (i) krótki opis każdego Zielonego Projektu finansowanego z Obligacji wraz ze wskazaniem kwot z emisji Obligacji przeznaczonych na jego finansowanie; oraz (ii) wszelkie aktualizacje Green Bond Framework oraz Niezależnej Opinii Eksperckiej.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dniu Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

5.2 Naliczanie odsetek

- 5.2.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- 5.2.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni: (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego - w okresie od Dnia Emisji

(włącznie) do danego Dnia Płatności Odsetek lub dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia); lub (ii) w przypadku innego niż pierwszy Okresu Odsetkowego- poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do dnia, w którym Obligacje będą wykupione.

- 5.2.3 W przypadku zwłoki (z wyjątkiem wyłączenia, o którym mowa w punkcie 8.1) w zapłacie całości lub części Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki naliczane zgodnie z podpunktem 5.4.3 (jednak bez podwójnego doliczania Dodatkowej Marży Odsetkowej, w przypadku, gdy przed zakończeniem danego Okresu Odsetkowego wystąpił inny Przypadek Naruszenia).

5.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*),

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji,

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

5.4 Ustalenie Stopy Procentowej

- 5.4.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (określona poniżej) powiększona o Marżę, z zastrzeżeniem, że Marża ulegnie zmianie w sytuacji, gdy Wskaźnik Pokrycia Aktywów osiągnie wartość wskazaną w tabeli:

Wartość Wskaźnika Pokrycia Aktywów (WPA)	Marża (M)
$WPA \geq 0,40$	M p.a.
$0,40 > WPA \geq 0,35$	M + 25 bps
$0,35 > WPA \geq 0,33$	M + 50 bps

- 5.4.2 Marża zmieniona zgodnie z punktem 5.4.1 będzie miała zastosowanie do Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym Emitent przekazał informację o wysokości Wskaźników Finansowych. Zmieniona Marża przedstawiona w powyższej tabeli będzie obowiązywać do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawił informację o wysokości Wskaźników Finansowych lub do Dnia Wykupu lub Dnia Wcześniejszego Wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej.
- 5.4.3 Od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 10.2 Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawione lub do Dnia Wykupu, bądź do Dnia Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o dodatkową marżę odsetkową wskazaną w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego ("**Dodatkowa Marża Odsetkowa**"), przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 10.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.
- 5.4.4 Stopa Procentowa, w tym Stopa Bazowa, zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR dla Właściwego Tenoru publikowanej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 5.4.5 Jeżeli Stopa Bazowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości Stopy Procentowej w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Bazowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.
- 5.4.6 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, a brak możliwości ustalenia Stopy Bazowej nie jest związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub wystąpieniem Braku Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa jest równa ostatniej dostępnej wartości WIBOR dla Właściwego Tenoru.
- 5.4.7 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej, a Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR.
- 5.4.8 Wskaźnik Alternatywny zostanie ustalony przez podmiot wskazany w punkcie 5.4.12 zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (a) do (f):
- (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który został wskazany do stosowania zamiast danego wskaźnika w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy;

- (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR organizacja branżowa, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR, w szczególności wskaźnik, który rekomendowała (w najnowszej wydanej rekomendacji) Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;
- (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;
- (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;
- (e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR administrator WIBOR;
- (f) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który zamiast WIBOR zastosował w rozliczanych przez siebie transakcjach Kontrahent Centralny; albo
- (g) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna Narodowego Banku Polskiego.

5.4.9 Emitent stosuje metody, o których mowa w punkcie powyżej, w kolejności od punktu 5.4.8(a) do punktu 5.4.8(g) Kolejna metoda jest stosowana gdy poprzednia metoda nie da rezultatu do Dnia Ustalenia Stopy Procentowej włącznie z tym dniem (w przypadku gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).

5.4.10 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

- (a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;
- (b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
- (c) jeżeli zastosowana jest metoda ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w punkcie 5.4.8(f) powyżej, stosuje się Korektę taką jak zastosował Kontrahent Centralny;

- (d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w podpunktach 5.4.8(a) - 5.4.8(e) powyżej:
 - (i) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał Korektę — stosuje się taką Korektę;
 - (ii) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał aby nie stosować Korekty — nie stosuje się Korekty;
 - (e) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w podpunktach 5.4.8(a) - 5.4.8(e) powyżej Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 5.4.8(g) powyżej:
 - (i) Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) Korekta jest równa historycznej medianie różnic (określonej poniżej) pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (iii) historyczna mediana różnic jest ustalana:
 - (A) za okres 24 miesięcy przed pierwszym dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR;
 - (B) biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.
- 5.4.11 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia WIBOR jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR także w kolejnych Dniach Ustalenia Stopy Procentowej).
- 5.4.12 Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 16.2 (*Zawiadomienia*) informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.
- 5.4.13 Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Dzień Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu

publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego lub treści rekomendacji, zgodnie z którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny.

- 5.4.14 Jeśli metoda lub rekomendacja, zgodnie z którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny, wskazuje na potrzebę dokonania w Warunkach Emisji innych zmian dostosowawczych, dotyczących sposobu ustalania oprocentowania w związku ze stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego, w tym zmian wynikających z wymogów ASO lub KDPW, takie zmiany stosuje się zgodnie z zastosowaną metodą lub rekomendacją, w oparciu o którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny. Zmiany stosuje się na mocy istniejących postanowień Warunków Emisji, bez konieczności wprowadzania osobnych zmian do Warunków Emisji w trybie wymagającym zgód Obligatariuszy, Zgromadzenia Obligatariuszy lub Emitenta.
- 5.4.15 W przypadku, gdy zgodnie z punktem 5.4.7 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR, postanowienia punktów 5.4.6 - 5.4.11 odnoszących się do WIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty, jak również do każdego dalszego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty zastępującego poprzedni Wskaźnik Alternatywny.
- 5.4.16 Zmiana metody obliczania WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

5.5 Zawiadomienie o Kwocie Odsetek

Zawiadomienia Obligatariuszy o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek będą dokonywane poprzez zamieszczenie tej informacji na Stronie Internetowej Emitenta, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą dodatkowo przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami do podmiotu prowadzącego ASO.

6. WYKUP OBLIGACJI

6.1 Dzień Wykupu Obligacji

- 6.1.1 Obligacje podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 6.1.2 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie

likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.

6.2 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

- 6.2.1 Emitent ma prawo do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu wartości nominalnej Obligacji przed Dniem Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 6.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Dniem Wcześniejszego Wykupu musi być Dzień Płatności Odsetek przypadający nie wcześniej niż w terminie 36 (trzydziestu sześciu) miesięcy przed Dniem Wykupu. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 16.2 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 6.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy, zgodnie z punktem 16.2 (*Zawiadomienia*).
- 6.2.2 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę na rzecz każdego Obligatariusza całości lub części Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 6.2.3 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Dniach Płatności Odsetek.
- 6.2.4 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) Należności Głównej.

6.3 Wypłata Kwoty do Zapłaty

- 6.3.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 6.3.2 Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność Należności Głównej przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub zwłokę lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 6.3.3 O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi

Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

- 6.3.4 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane przez Obligatariusza w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania ani Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 6.3.5 Kwota, o której mowa art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, podlega wypłacie na rzecz Obligatariuszy w następnym Dniu Roboczym po Dniu Ustalenia Praw. Przepisy art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach stosuje się odpowiednio.
- 6.3.6 Świadczenia z tytułu wykupu obligacji są spełniane począwszy od obligacji o najwcześniejszym terminie wykupu, a w przypadku spełnienia tych świadczeń w części – w równych kwotach z tytułu każdej obligacji tej samej serii wyemitowanych przez Emitenta.
- 6.3.7 Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek lub w przypadku spełniania świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji – siedziba Agenta Emisji.

6.4 **Opodatkowanie**

- 6.4.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczpospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 6.4.2 Certyfikat Rezydencji, stosownie do przypadku, powinien być przekazywany przez Obligatariusza do Podmiotu Prowadzącego Rachunek w terminach przewidzianych w regulacjach danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz w terminie zgłoszenia Żądania Wcześniejszego Wykupu. W razie niedostarczenia przez Obligatariusza w wymaganych terminach Certyfikatu Rezydencji, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, bez uwzględnienia mających zastosowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 6.4.3 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek wszelkie informacje lub oświadczenia wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego.
- 6.4.4 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 6.4 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

6.5 **Odsetki za opóźnienie**

W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia), odsetek ustawowych za opóźnienie, liczonych od Należności Głównej, zgodnie z właściwymi przepisami.

6.6 Rolowanie Obligacji

Należność Główna z tytułu Obligacji, których wykup przypada w dniu emisji nowej serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji ("**Nowe Obligacje**"), na żądanie Obligatariusza, który zamierza objąć Nowe Obligacje ("**Obligatariusz Rolujący**") może zostać zapłacona przez Emitenta w drodze potrącenia z wierzytelnością Emitenta w stosunku do Obligatariusza Rolującego z tytułu ceny emisyjnej Nowych Obligacji, które zamierza nabyć Obligatariusz Rolujący, z zastrzeżeniem, że potrącane kwoty będą dotyczyć świadczeń głównych z tytułu obligacji.

7. WCZEŚNIEJSZY WYKUP

7.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

7.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

7.1.2 w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**"); lub

7.1.3 w przypadku Opcji Put; lub

7.1.4 w przypadku Opcji Cash Sweep.

7.2 Złożenie: (i) Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 7.3; lub (ii) Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 7.4; lub (iii) Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put w trybie określonym w punkcie 7.5; lub (iv) Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep w trybie określonym w punkcie 7.6, powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu (w zakresie i na zasadach przewidzianych w określonym trybie), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

7.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania

W przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- 7.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- 7.3.2 przedłożyć Certyfikat Rezydencji, stosownie do przypadku, (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);
- 7.3.3 dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.
- 7.4 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**
- 7.4.1 W przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Uprawnieni Obligatariusze mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy. Następnie, jeżeli zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie odpowiednią uchwałę wyrażającą zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, Emitent w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy zawiadomi Obligatariuszy (zgodnie z punktem 16.2 (*Zawiadomienia*)) o:
- (a) treści takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz
 - (b) terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.
- 7.4.2 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, będzie wynosił 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, o którym mowa w punkcie 7.4.1 ("**Termin Zawiadomienia**").
- 7.4.3 Przed upływem Terminu Zawiadomienia każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie. Dla skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia Obligatariusz powinien:
- (a) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
 - (b) przedłożyć Certyfikat Rezydencji, stosownie do przypadku, (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);
 - (c) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

- 7.4.4 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie 10 (dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po upływie Terminu Zawiadomienia, przy czym w przypadku otrzymania Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie od wszystkich Obligatariuszy przed upływem Terminu Zawiadomienia, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będzie 10 (dziesiąty) Dzień Roboczy przypadający po dniu, w którym wszyscy Obligatariusze złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie Obligacji, z zastrzeżeniem regulacji KDPW mających zastosowanie do takiej sytuacji.
- 7.4.5 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu przed upływem Terminu Zawiadomienia, prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 7.4, będą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

7.5 Wcześniejszy Wykup w następstwie Opcji Put

- 7.5.1 Wystąpienie Delistingu Akcji Emitenta będzie stanowiło Opcję Put.
- 7.5.2 W przypadku wystąpienia Opcji Put, każdy Obligatariusz ma prawo żądać, aby Emitent dokonał wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji przed Dniem Wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put**").
- 7.5.3 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put będzie wynosił 30 (trzydzieści) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o wystąpieniu Opcji Put ("**Termin Opcji Put**").
- 7.5.4 Dniem Wcześniejszego Wykupu w przypadku wystąpienia Opcji Put będzie 15 Dzień Roboczy po dacie złożenia przez Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put.
- 7.5.5 Przed upływem Terminu Opcji Put każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Żądanie Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put. W celu skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia, Obligatariusz powinien:
- (a) wskazać podstawę prawną żądania wcześniejszego wykupu;
 - (b) przedłożyć Certyfikat Rezydencji, stosownie do przypadku (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);
 - (c) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w

Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

- 7.5.6 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z wcześniejszego wykupu przed upływem Terminu Opcji Put, prawo do Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Put wygasa.

7.6 Wcześniejszy Wykup w następstwie Opcji Cash Sweep

- 7.6.1 Dokonanie Dozwolonej Kwalifikowanej Dystrybucji będzie stanowiło Opcję Cash Sweep.
- 7.6.2 W przypadku wystąpienia Opcji Cash Sweep, każdy Obligatariusz ma prawo żądać, aby Emitent dokonał wykupu części posiadanych przez niego Obligacji przed Dniem Wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep**"), w zakresie i na zasadach określonych w niniejszym punkcie 7.6.
- 7.6.3 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep będzie wynosił 30 (trzydzieści) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o wystąpieniu Opcji Cash Sweep ("**Termin Opcji Cash Sweep**").
- 7.6.4 Przed upływem Terminu Opcji Cash Sweep każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Żądanie Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep. W celu skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia, Obligatariusz powinien:
- (a) wskazać podstawę prawną żądania wcześniejszego wykupu;
 - (b) wskazać maksymalną wartość nominalną posiadanych przez niego Obligacji jaka ma podlegać wcześniejszemu wykupowi;
 - (c) przedłożyć Certyfikat Rezydencji, stosownie do przypadku (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);
 - (d) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.
- 7.6.5 Dniem Wcześniejszego Wykupu w przypadku wystąpienia Opcji Cash Sweep będzie 15 Dzień Roboczy po dacie złożenia przez Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep.
- 7.6.6 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z wcześniejszego wykupu przed upływem Terminu Opcji Cash Sweep, prawo do Żądania Wcześniejszego Wykupu w następstwie Opcji Cash Sweep wygasa.

- 7.6.7 Emitent dokona wykupu Obligacji każdego Obligatariusza, który przedstawi swoje Obligacje do wykupu w Terminie Opcji Cash Sweep o łącznej wartości nominalnej obliczonej według wzoru:

$$LW = LP \times K / WZ$$

Gdzie

LW – oznacza liczbę Obligacji podlegającą wykupowi od Obligatariusza, zaokrągloną do pełnych wartości całkowitych w dół;

LP – oznacza liczbę Obligacji przedstawionych do wcześniejszego wykupu przez danego Obligatariusza;

K – oznacza 100% wartości wypłaty Dozwolonej Kwalifikowanej Dystrybucji do podziału pomiędzy Obligatariuszy;

WZ – oznacza wartość nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, których warunki emisji zawierają Opcję Cash Sweep.

8. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Wystąpienie któregokolwiek z poniższych zdarzeń stanowić będzie Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania;

8.1 Brak zapłaty

Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji lub nastąpiło niezawinione przez Emitenta opóźnienie w wykonaniu zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji nie krótsze niż trzy dni.

8.2 Zgromadzenie Obligatariuszy

Emitent:

- 8.2.1 w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia stosownego żądania nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy (z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy), pomimo prawidłowo złożonego żądania, przez Uprawnionych Obligatariuszy;
- 8.2.2 uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem terminów, o których mowa w punkcie 8.2.1; lub
- 8.2.3 w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

8.3 Niewypłacalność / Postępowanie upadłościowe

Wystąpiło którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- 8.3.1 Emitent lub którekolwiek Istotna Spółka Zależna ulegnie przymusowej lub dobrowolnej likwidacji;
- 8.3.2 Emitent lub którekolwiek Istotna Spółka Zależna oświadczy w formie pisemnej, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
- 8.3.3 Emitent lub którekolwiek Istotna Spółka Zależna rozpocznie negocjacje z powodu faktycznych trwałych trudności finansowych z jednym lub wieloma wierzycielami z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego długu;
- 8.3.4 Emitent lub którekolwiek Istotna Spółka Zależna zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu;
- 8.3.5 Emitent lub którekolwiek Istotna Spółka Zależna rozpocznie samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania; lub
- 8.3.6 wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta lub uchwała walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników Istotnej Spółki Zależnej o rozwiązaniu lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej za granicę.

9. PODSTAWY SKORZYSTANIA Z OPCJI WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

9.1 Zasady ogólne

- 9.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz zostanie podjęta odpowiednia Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, w każdym przypadku z zastrzeżeniem postanowień punktu 10 (*Okres Naprawczy*).
- 9.1.2 Jeżeli skutki danego zdarzenia wskazanego w punktach od 9.2 do 9.25 będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub zdarzenia, które wraz z innymi podobnymi zdarzeniami może stanowić Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 9.1.3 Jeżeli zostanie podjęta – przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu – Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy niewyrażająca zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu w następstwie zaistnienia w

przyszłości takiego zdarzenia ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości – niepodjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

9.2 **Naruszenie Zadłużenia Finansowego**

- 9.2.1 Z zastrzeżeniem punktu 9.2.3, jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Grupy (liczone na poziomie skonsolidowanym) na kwotę przewyższającą w danym momencie łącznie 10% całkowitego Zadłużenia Finansowego Grupy (liczonego na poziomie skonsolidowanym): (i) nie zostało spłacone w terminie wymagalności (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu naprawczego, jeżeli taki okres jest przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); (ii) stało się wymagalne i płatne przed pierwotnym terminem wymagalności; lub (iii) zaszły okoliczności, wskutek których wierzyciel anulował dostępność takiego Zadłużenia Finansowego.
- 9.2.2 Z zastrzeżeniem punktu 9.2.3, jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej (liczone na poziomie jednostkowym) na kwotę przewyższającą łącznie 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych): (i) nie zostało spłacone w terminie wymagalności (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu naprawczego, jeżeli taki okres jest przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); (ii) stało się wymagalne i płatne przed pierwotnym terminem wymagalności lub (iii) wystąpiły okoliczności, w wyniku których wierzyciel anulował dostępność takiego Zadłużenia Finansowego.
- 9.2.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie punktu 9.2.1 lub 9.2.2 powyżej nie wystąpi, jeżeli Zadłużenie Finansowe stanie się wymagalne i płatne na podstawie uzgodnienia wcześniejszej spłaty dokonanego przez dany podmiot z Grupy i wierzycieli.

9.3 **Naruszenie Zadłużenia Finansowego dotyczącego Projektu Off-shore**

- 9.3.1 Z zastrzeżeniem punktu 9.3.2 poniżej, jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Projektu Off-shore na kwotę przewyższającą w danym momencie – łącznie 250.000.000 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów złotych): (i) stało się wymagalne i płatne przed pierwotnym terminem wymagalności; lub (ii) wystąpił przypadek naruszenia (jakkolwiek zdefiniowany), wskutek którego wierzyciel może spowodować (z uwzględnieniem okresów naprawczych mających zastosowanie na podstawie dokumentacji Zadłużenia Finansowego Projektu Off-shore), że takie Zadłużenie Finansowe Projektu Off-shore stanie się wymagalne i płatne przed pierwotnym terminem wymagalności, jeżeli taki przypadek naruszenia na podstawie dokumentacji Zadłużenia Finansowego Projektu Off-shore wynika z następujących okoliczności: (A) jakiegokolwiek braku płatności Zadłużenia Finansowego dotyczącego Projektu Off-shore; (B) wystąpienia przypadku zmiany kontroli; (C) porzucenia, utraty lub zniszczenia

Projektu Off-shore; (D) podjęcia przez Emitenta decyzji o trwałym zaprzestaniu dalszego rozwoju któregośkolwiek z Projektów Off-shore; (E) wystąpienia przypadku niewypłacalności w odniesieniu do którejkolwiek spółki projektowej realizującej Projekt Off-shore lub (F) wystąpienia innej okoliczności, która na podstawie Dokumentacji Zadłużenia Finansowego Projektu Off-shore stanowi przypadek naruszenia i która w trwały sposób uniemożliwi dalszy rozwój Projektu Off-shore.

- 9.3.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie punktu 9.3.1 powyżej nie wystąpi, jeżeli Zadłużenie Finansowe stanie się wymagalne i płatne na podstawie uzgodnienia wcześniejszej spłaty dokonanej przez wierzycieli i dany podmiot realizujący Projekt Off-shore, którego dotyczy takie Zadłużenie Finansowe.

9.4 Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji

Przepisy powszechnie obowiązującego prawa mające zastosowanie do Emitenta albo decyzje organów administracji publicznej spowodowały, że emisja Obligacji, wywiązanie się Emitenta z obowiązku zapłaty jakiegokolwiek Kwoty do Zapłaty lub wykonanie przez Emitenta innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji stało się niezgodne z prawem.

9.5 Wprowadzenie w błąd

Którąkolwiek z oświadczeń lub zapewnień złożonych przez Emitenta w dokumentach dotyczących emisji Obligacji oraz w Warunkach Emisji okazało się nieprawdziwe, w całości lub w części, na moment, w którym zostało złożone.

9.6 Pożyczki Podporządkowane

- 9.6.1 Emitentowi została udzielona Pożyczka Właścicielska inna niż Pożyczka Podporządkowana.
- 9.6.2 Emitent przed zaspokojeniem wszystkich swoich zobowiązań z Obligacji: (i) dokonał spłaty lub zabezpieczył spłatę jakiegokolwiek kwoty z tytułu Pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta; lub (ii) zostało dokonane potrącenie lub jakakolwiek inna czynność, której wynikiem było wygaśnięcie wierzytelności jakiegokolwiek kwoty z tytułu Pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta.
- 9.6.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa powyżej nie wystąpi, jeżeli spłata, o której mowa powyżej nastąpi w sytuacji, w której (łącznie):
- (a) spłata następuje w odniesieniu do Akcjonariusza Większościowego;
 - (b) łączna kwota spłat z tytułu takich Pożyczek nie przekroczy w odniesieniu do danego Akcjonariusza Większościowego kwoty wpłaconej przez danego Akcjonariusza Większościowego w okresie 12 miesięcy przed taką spłatą Pożyczki z tytułu objęcia praw kapitałowych w Emitencie; oraz

- (c) na skutek dokonania takiej spłaty nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takich spłat.

9.7 Objęcie akcji Emitenta

Łączna kwota wpływów pieniężnych wynikająca z realizacji Prawa do Dokapitalizowania w formie Pożyczek Podporządkowanych przekroczy 400.000.000 PLN, a Akcjonariusze Większościowi nie obejmą w ciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia takiego przekroczenia praw kapitałowych w Emitencie na kwotę co najmniej 400.000.000 PLN.

9.8 Naruszenie innych postanowień

- 9.8.1 Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał którekolwiek z postanowień wynikających z Warunków Emisji lub też zaistniały inne okoliczności, za które Emitent w myśl Warunków Emisji ponosi odpowiedzialność.
- 9.8.2 Emitent nie zawiadomił Obligatariuszy zgodnie z punktem 16.2 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.

9.9 Działania wierzycieli

- 9.9.1 Dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub Istotnej Spółki Zależnej na kwotę przekraczającą w danym momencie – łącznie 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych), a wierzytelność będąca przedmiotem sporu skutkującego wyżej opisanymi czynnościami nie zostanie spłacona przez Emitenta lub Istotną Spółkę Zależną w ciągu 5 (pięciu) Dni Roboczych, chyba że postanowienie w przedmiocie zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji zostało w ciągu 3 miesięcy od jego wydania przez sąd w całości lub w części uchylone.
- 9.9.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie punktu 9.9.1 powyżej nie wystąpi, jeżeli dokonanie jakiegokolwiek zajęcia lub zabezpieczenia sądowego nastąpiło w związku z inwestycją Emitenta w Rumuni tj. nabyciem udziałów w Naxxar Wind Farm Four SRL z siedzibą w Bukareszcie ("**Naxxar**") przez Emitenta i nabycia przez Naxxar udziałów w 7 spółkach projektowych realizujących projekt farmy wiatrowej w Rumunii w okręgu Tulcea.

9.10 Orzeczenia

Na mocy jednego lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych Emitent lub Istotna Spółka Zależna zostały zobowiązane do zapłaty kwoty przewyższającej - łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych), co wpłynie istotnie negatywnie na możliwość wywiązania się Emitenta z zobowiązań wynikających z Obligacji, jeśli

wierzytelność będąca przedmiotem takiego orzeczenia bądź decyzji nie zostanie zapłacona przez odpowiednio Emitenta lub Istotną Spółkę Zależną w wyznaczonym terminie bądź w ciągu 20 (dwudziestu) Dni Roboczych licząc od dnia, w którym orzeczenie stało się prawomocne bądź decyzja ostateczna, jeśli terminu zapłaty nie wyznaczono.

9.11 **Klauzula "negative pledge"**

9.11.1 Emitent zabezpieczył jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe (inne niż dłużne papiery wartościowe) Emitenta, bezpośrednio lub pośrednio, w formie hipoteki, zastawu, zastawu rejestrowego, zastawu finansowego, cesji, gwarancji lub poręczenia, prawa zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach Emitenta, chyba że Emitent uprzednio lub w tym samym czasie spowodował, że jego zobowiązania wynikające z Obligacji zostały zabezpieczone przez równorzędne i proporcjonalne obciążenie tych samych lub tożsamy rodzajowo lub pod względem wartości, składnikach majątkowych ("**Zabezpieczone Zadłużenie Finansowe**").

9.11.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 9.11.1 powyżej nie wystąpi jeżeli kwota Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego nie przekroczy w żadnym momencie łącznie kwoty 500.000.000 PLN (słownie: pięćset milionów złotych).

9.12 **Zabezpieczenia innych papierów dłużnych**

9.12.1 Emitent lub inny podmiot z Grupy dokonał emisji obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych w sposób pośredni lub bezpośredni w formie hipoteki, zastawu, zastawu rejestrowego, zastawu finansowego, cesji, gwarancji lub poręczenia, prawa zatrzymania lub innego obciążenia w celu zabezpieczenia na obecnych lub przyszłych składnikach majątkowych bądź dochodach odpowiednio Emitenta lub podmiotu z Grupy, chyba że Emitent uprzednio lub w tym samym czasie spowodował, że jego zobowiązania wynikające z Obligacji zostały zabezpieczone przez równorzędne i proporcjonalne obciążenie tych samych lub tożsamy rodzajowo lub pod względem wartości, składnikach majątkowych.

9.12.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie punktu 9.12.1 powyżej nie wystąpi, jeżeli inny niż Emitent podmiot z Grupy dokonał emisji obligacji imiennych lub innych dłużnych papierów wartościowych o ograniczonej zbywalności, w wyniku której takie obligacje lub inne dłużne papiery wartościowe zostały objęte przez instytucję finansową w rozumieniu ustawy z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych ("**Instytucja Finansowa**"), a takie obligacje lub inne papiery wartościowe nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu i nie będą mogły być zbywane na rzecz podmiotów innych niż Instytucje Finansowe.

9.13 **Rozporządzenie**

Emitent lub inny podmiot z Grupy dokonał Rozporządzenia częścią lub całością swojego majątku w sposób inny niż Dozwolone Rozporządzenie.

9.14 Cel Emisji Obligacji

Emitent przeznaczył środki pozyskane z emisji Obligacji niezgodnie z Celem Emisji.

9.15 Wskaźnik Finansowy

Którykolwiek wymóg punktu 11 (*Wskaźniki finansowe*) nie został spełniony.

9.16 Zaprzestanie prowadzenia działalności

Emitent zaprzestał prowadzenia w całości lub w części swojej Podstawowej Działalności Gospodarczej.

9.17 Wykluczenie z ASO

W odniesieniu do papierów dłużnych (w tym Obligacji) wyemitowanych przez Emitenta i notowanych zgodnie z odpowiednimi warunkami emisji na ASO, została podjęta jakakolwiek decyzja, uchwała lub został złożony przez Emitenta wniosek, dotyczące ich wykluczenia z notowań na ASO, chyba że w związku z wcześniejszym wykupem.

9.18 Niedozwolona Gwarancja

Emitent lub inny podmiot z Grupy udzielił gwarancji lub poręczenia innego niż Dozwolona Gwarancja, bądź przystąpił do długu lub dokonał zwolnienia z odpowiedzialności (*indemnity*), inaczej niż w ramach Dozwolonej Gwarancji.

9.19 Niedozwolona Pożyczka

Emitent lub inny podmiot z Grupy udzielił (stał się wierzycielem z tytułu) Pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

9.20 Niedozwolona Dystrybucja

Emitent lub inny podmiot z Grupy dokonał lub zobowiązał się do dokonania jakiegokolwiek Dystrybucji w warunkach niestanowiących Dozwolonej Dystrybucji.

9.21 Niedozwolone Zadłużenie Finansowe

Emitent lub inny podmiot z Grupy zaciągnął Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

9.22 Zmiana Kontroli

Nastąpiła Zmiana Kontroli Emitenta.

9.23 Zmiana Kontroli Projekt Offshore

Nastąpiła Zmiana Kontroli Projekt Off-shore.

9.24 **Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie**

Podmiot z Grupy dokonał jakiejkolwiek inwestycji w dowolne wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) inne niż Dozwolone Joint Venture.

9.25 **Niedozwolone nabycie**

Podmiot z Grupy dokonał nabycia lub objęcia Praw Udziałowych lub nabycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części innego niż Dozwolone Nabycie.

10. **OKRES NAPRAWCZY**

10.1 W sytuacji wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym obowiązywać będzie okres naprawczy pozwalający Emitentowi na przywrócenie stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym ("**Okres Naprawczy**").

10.2 Okres Naprawczy będzie wynosił 20 Dni Roboczych od dnia, w którym wystąpiło Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym, chyba że dla danego Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym został wskazany inny termin.

10.3 Jeżeli w terminie wskazanym w punkcie 10.2, dojdzie do: (i) przywrócenia przez Emitenta stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym; lub (ii) Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie (bez względu na to, czy jej ustanie zostanie spowodowane przez Emitenta lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.

10.4 W razie ustania Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie wskazanym w punkcie 10.2, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu.

11. **WSKAŹNIKI FINANSOWE**

11.1 **Wskaźniki Finansowe**

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

11.1.1 Wskaźnik Pokrycia Odsetek nie będzie niższy niż 1,5; oraz

11.1.2 Wskaźnik Pokrycia Aktywów nie będzie niższy niż 0,33.

11.2 **Obliczanie Wskaźników Finansowych**

11.2.1 Wskaźniki Finansowe będą obliczane i testowane na daną Datę Kwartału:

(a) przypadającą 31 marca i 30 września, na bazie danych finansowych wynikających z kwartalnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z MSSF (za okres badania kończący się w danej Dacie Kwartału);

(b) przypadającą 30 czerwca, na bazie danych finansowych wynikających z śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta,

sporządzonych zgodnie z MSSF, podlegających przeglądowi audytora (za okres badania kończący się w tej Dacie Kwartału);

- (c) przypadającą 31 grudnia, na bazie danych finansowych wynikających z rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sporządzonych zgodnie z MSSF, zbadanych przez audytora (za okres badania kończący się w tej Dacie Kwartału).

11.2.2 Emitent będzie przekazywał zgodnie z punktem 15.2 (*Poświadczenia Zgodności*) Obligatariuszom Poświadczenie Zgodności.

11.2.3 Każde Poświadczenie Zgodności będzie zawierać, między innymi, obliczenia, co do zgodności z punktem 11 (*Wskaźniki finansowe*).

11.2.4 Każde Poświadczenie Zgodności będzie potwierdzone przez audytora Sprawozdań Finansowych w zakresie prawidłowości obliczeń Wskaźników Finansowych.

11.3 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji termin:

"Aktywa" oznacza pozycję sprawozdań finansowych "razem aktywa" prezentowaną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych udostępnianych zgodnie z punktem 15.1.

"Skorygowany Kapitał Własny" oznacza (bez podwójnego liczenia) łącznie wszystkie kwoty liczone jako skonsolidowany kapitał własny podmiotów z Grupy zgodnie z MSSF pomniejszone o kapitał własny związany z wyceną wirtualnych umów zakupu energii w formule wirtualnej (vPPA) lub umów podobnego typu zawartych przez Spółki Zależne, przy czym, dla uniknięcia wątpliwości, bez korygowania o kapitał własny przypadający na Segment Obrót i Sprzedaż.

"Kwota Przepływów Pieniężnych" oznacza sumę przepływów operacyjnych Emitenta (na poziomie jednostkowym) powiększoną o: (i) dystrybucje (w formie dywidend, zaliczek na poczet zysku, zwrotów dopłat do kapitału itp.) otrzymane przez Emitenta; oraz (ii) wpływy z tytułu emisji akcji, pożyczki od akcjonariuszy, wpływy z tytułu zbycia wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i aktywów finansowych, w każdym przypadku liczone za okres 12 miesięcy poprzedzających Datę Kwartału na podstawie odpowiednich pozycji sprawozdania finansowego Emitenta.

"Obciążenia Finansowe" oznacza sumę zapłaconych kosztów finansowych z tytułu odsetek od Zadłużenia Finansowego Emitenta o charakterze bilansowym, skorygowanych o rozliczenie transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, zawieranych w związku z Zadłużeniem Finansowym, obliczaną za okres 12 miesięcy poprzedzających Datę Kwartału.

"Płynność" oznacza sumę pozycji sprawozdań finansowych "środki pieniężne i ich ekwiwalenty" oraz "krótkoterminowe aktywa finansowe" przedstawionych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych udostępnionych zgodnie z punktem 15.1.

"Poświadczenie Zgodności" oznacza dokument zasadniczo zgodny ze wzorem załączonym do Warunków Emisji jako Załącznik 2 (*Wzór Poświadczenia Zgodności*), podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta oraz przez audytora zawierający, między innymi, obliczenie Wskaźników Finansowych, wyliczanych i publikowanych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 11 (*Wskaźniki Finansowe*), wraz ze wskazaniem odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano.

"Skorygowane Aktywa" oznacza Aktywa pomniejszone o aktywa przypadające na Segment Obrót i Sprzedaż oraz aktywa związane z wyceną umów zakupu energii w formule wirtualnej (vPPA) lub umów podobnego typu zawartych przez Spółki Zależne.

"Segment Obrót i Sprzedaż" oznacza działalność handlową Grupy w zakresie obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia oraz innymi instrumentami rynku energii, a także sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców przemysłowych i indywidualnych oraz świadczenie usług dostępu do rynku dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych, a także instalacja paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła;

"Wskaźniki Finansowe" oznacza Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Odsetek.

"Wskaźnik Pokrycia Aktywów" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Skorygowanego Kapitału Własnego do (ii) Skorygowanych Aktywów.

"Wskaźnik Pokrycia Odsetek" oznacza wyrażony w wartościach bezwzględnych stosunek (i) Kwoty Przepływów Pieniężnych do (ii) Obciążeń Finansowych, obliczany za okres 12 miesięcy poprzedzających Datę Kwartału.

12. PRAWO DO DOKAPITALIZOWANIA

12.1 Emitent może, zgodnie z, i w zakresie określonym w niniejszym punkcie 12, naprawić lub zapobiec naruszeniu określonych w punkcie 11 Wskaźników Finansowych w odniesieniu do Kwartału Finansowego, w ten sposób, że:

12.1.1 w przypadku naprawy, Zdarzenie Stanowiące Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, które powstałoby w wyniku naruszenia któregośkolwiek ze Wskaźników Finansowych, jeśli zostanie naprawione zgodnie z niniejszym punktem 12, zostanie potraktowane, jakby nie wystąpiło, w związku z czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo do Wcześniejszego Wykupu; lub

12.1.2 w przypadku zapobieżenia, Zdarzenie Stanowiące Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wkupu, które powstałoby w wyniku Naruszenia któregośkolwiek ze Wskaźników Finansowych, nie powstanie,

(**"Prawo do Dokapitalizowania"**).

12.2 W odniesieniu do danego Kwartału Finansowego Prawo do Dokapitalizowania może zostać wykonane nie później niż w ciągu jednego miesiąca od danej Daty Kwartału.

12.3 Prawo do Dokapitalizowania może zostać wykonane poprzez:

- 12.3.1 w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Aktywów, objęcie praw kapitałowych w Emitencie przez Akcjonariusza Większościowego; lub
- 12.3.2 w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Odsetek, objęcie praw kapitałowych w Emitencie lub udzielenie Pożyczki Podporządkowanej przez Akcjonariusza Większościowego.
- 12.4 Środki pieniężne otrzymane przez Emitenta w wyniku wykonania przez Akcjonariusza Większościowego Prawa do Dokapitalizowania zostaną uwzględnione w obliczeniach Wskaźników Finansowych dotyczących danego Kwartału Finansowego poprzez dodanie ich do następujących elementów: (i) w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Aktywów - Skorygowany Kapitał Własny; oraz (ii) w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Odsetek - Kwoty Przepływów Pieniężnych.
- 12.5 Po wykonaniu Prawo do Dokapitalizowania, Emitent przeliczy odpowiednio Wskaźnik Pokrycia Aktywów lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek w odniesieniu do danego Kwartału Finansowego i jeżeli po takim przeliczeniu:
 - 12.5.1 odpowiednio Wskaźnik Pokrycia Aktywów lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, będą na wymaganym poziomie, Naruszenie Zobowiązań Finansowych nie nastąpi, w związku z czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu; lub
 - 12.5.2 odpowiednio Wskaźnik Pokrycia Aktywów lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, nie będą na wymaganym poziomie, wystąpi Naruszenie Zobowiązań Finansowych, związku z czym Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
 - 12.5.3 Jeżeli w stosunku do danego Kwartału Finansowego wykonane zostało Prawo do Dokapitalizowania, Emitent w Poświadczeniu Zgodności dotyczącym tego Kwartału Finansowego będzie zobowiązany do umieszczenia informacji o otrzymanej kwocie wpływów pieniężnych wynikających z wykonania Prawa do Dokapitalizowania.

13. PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI

Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Obligacjach oraz Regulacji KDPW, oraz po ich wprowadzeniu do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

14. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

14.1 Postanowienia Ogólne

- 14.1.1 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- 14.1.2 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. Udział Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może być realizowany przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wykorzystywane środki

komunikacji elektronicznej powinny zapewniać Obligatariuszom w szczególności:

- (a) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz
- (b) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy.

14.1.3 W przypadku Obligatariusza lub Obligatariuszy zamierzających uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, udział takiego Obligatariusza w Zgromadzeniu Obligatariuszy będzie możliwy po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy przez przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. Przewodniczący po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy sporządza listę Obligatariuszy biorących udział oraz głosujących podczas Zgromadzenia Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Lista stanowi załącznik do protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy.

14.1.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy:

- (a) w sprawach Postanowień Kwalifikowanych:
 - (i) w przypadku Obligacji nie wprowadzonych do ASO – zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (ii) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (b) w sprawie jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (c) w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (d) w sprawach:
 - (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 9 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub
 - (ii) podjęcia Uchwały a Priori,zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

- 14.1.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej lub poprzez akklamację (według decyzji przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy).
- 14.1.6 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta), nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 14.1.7 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.
- 14.1.8 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy, w tym także tych Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, głosowali przeciwko uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub nabyli Obligacje po dniu, w którym została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy.

14.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

- 14.2.1 Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 (czternastu) dni Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Uprawnieni Obligatariusze**").
- 14.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**") do Emitenta na adres email: polenergiaIR@polenergia.pl, w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 (*Wzór Żądania Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy*), załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.
- 14.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 14.2.1, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj: Dz. U. 2023 r., poz. 120, z późniejszymi zmianami) ("**Oświadczenie Emitenta**").
- 14.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 14.2.1, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent opublikuje tę informację na Stronie Internetowej Emitenta.

- 14.2.5 Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się w trybie ogłoszenia, zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu Zgromadzenia Obligatariuszy, a także o proponowanym porządku obrad i miejscu składania świadectw depozytowych. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez obligatariuszy decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy (w tym informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Data ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest jednocześnie datą zwołania tego Zgromadzenia Obligatariuszy.

15. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

15.1 Sprawozdania Finansowe

- 15.1.1 Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 16.2 (*Zawiadomienia*) swoje (i) roczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta; (ii) półroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe; oraz (iii) kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym powyższe sprawozdania finansowe udostępniane będą przez Emitenta:

- (a) w przypadku, gdy akcje Emitenta są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - niezwłocznie po ich opublikowaniu zgodnie z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa mającymi zastosowanie dla spółek, których akcje notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; albo
- (b) w przypadku, gdy akcje Emitenta nie są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - niezwłocznie po ich opublikowaniu zgodnie z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa dotyczącymi sprawozdawczości finansowej i znajdującymi zastosowanie do Emitenta, ale w każdym przypadku: (i) nie później niż w ciągu 60 dni od zakończenia Kwartału Finansowego - w przypadku kwartalnych sprawozdań finansowych; oraz (ii) nie później niż w ciągu 5 miesięcy od zakończenia Roku Obrotowego – w przypadku rocznych sprawozdań finansowych.

15.2 Poświadczenia Zgodności

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 16.2 (*Zawiadomienia*) Poświadczenia Zgodności zawierające informacje o wysokości Wskaźników Finansowych i Płynności na koniec każdego Kwartału Finansowego nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od opublikowania właściwego sprawozdania finansowego Emitenta.

15.3 Informacje

Emitent zawiadomi Obligatariuszy zgodnie z punktem 16.2 (*Zawiadomienia*), o każdym zdarzeniu stanowiącym Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania (i ewentualnych działaniach

podjętych w celu naprawy tego stanu rzeczy), Opcję Put lub Opcję Cash Sweep niezwłocznie oraz nie później niż 3 (trzy) Dni Roboczych po powzięciu wiadomości o jego wystąpieniu.

15.4 Informacje wymagane w Ustawie o Obligacjach

O ile Ustawa o Obligacjach nie stanowi inaczej, Emitent będzie udostępniać Obligatariuszom informacje wymagane w Ustawie o Obligacjach wyłącznie zgodnie z punktem 16.2.1(a).

15.5 Materiały Przechowywane

Emitent będzie publikował Materiały Przechowywane na Stronie Internetowej Emitenta. Materiały Przechowywane przekazane przez Emitenta w postaci wydruków, do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji znajdują się w siedzibie Agenta Dokumentacyjnego.

16. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

16.1 Przedawnienie roszczeń

Roszczenia o zapłatę Kwot do Zapłaty przedawniają się zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach.

16.2 Zawiadomienia

16.2.1 Wszelkie zawiadomienia (w tym treść protokołów zawierających Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy) kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez:

- (a) ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; oraz dodatkowo
- (b) zgodnie z obowiązującymi przepisami (w tym regulacjami ASO), w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów, w tym rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE).

16.2.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Agenta Emisji oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

16.2.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

16.2.4 Wszelkie zawiadomienia będą lub odpowiednio powinny być dokonywane w języku polskim.

16.3 Prawo właściwe, jurysdykcja

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

16.4 Postanowienia dodatkowe

16.4.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealerzy oraz Agent Emisji działają wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Żaden z Dealerów ani Agent Emisji nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta, w związku z wykonywanymi funkcjami.

16.4.2 Dealerzy oraz Agent Emisji w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera oraz Agenta Emisji. Wykonywanie przez danego Dealera lub Agenta Emisji określonych czynności w związku z Obligacjami oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerom lub Agentowi Emisji lub ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

16.4.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

- (a) w przypadku Obligacji wpisanych do Ewidencji, Agent Emisji wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.
- (b) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, Podmiot Prowadzący Rachunek, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi posiadającemu Obligacje zapisane na prowadzonym przez niego Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym, na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi

brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.

- 16.4.4 Dealerzy ani Agent Emisji nie dokonują oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

Wystawiono – Warszawa, 4 października 2024 r.,

podpis i stanowisko osób upoważnionych do reprezentacji **POLENERGIA S.A.**

Signature valid
Digitally signed by Andrzej
Filip Wojciechowski
Date: 2024.10.04 15:18:35
WEST

Andrzej Filip Wojciechowski

Wiceprezes Zarządu

Adam
Mariusz
Purwin
Elektronicznie
podpisany przez
Adam Mariusz
Purwin
Data: 2024.10.04
16:13:28 +02'00'

Adam Purwin

Członek Rady Nadzorczej delegowany do
czasowego wykonywania czynności
Członka Zarządu

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI
SUPLEMENT EMISYJNY

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do warunków emisji ("**Warunki Emisji**") Obligacji Serii o numerze wskazanym w punkcie 1 poniżej, emitowanych przez **POLENERGIA S.A. ("Emitent")** w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych).

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji oraz wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji stanowi integralną część Warunków Emisji Obligacji niniejszej Serii oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Warszawie w dniu 4 października 2024 roku.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym suplemencie emisyjnym mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

1. Numer Serii: A
2. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w Serii: 750.000
3. Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji: 750.000.000 PLN
4. Wartość nominalna jednej Obligacji: 1.000 PLN
5. Dzień Emisji: 16 października 2024 r.
6. Dzień Wykupu: 16 października 2029 r.
7. Dni Płatności Odsetek:

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	16 kwietnia 2025 r.
2	16 października 2025 r.
3	16 kwietnia 2026 r.
4	16 października 2026 r.

5	16 kwietnia 2027 r.
6	16 października 2027 r.
7	16 kwietnia 2028 r.
8	16 października 2028 r.
9	16 kwietnia 2029 r.
10	16 października 2029 r.

8. Premia oraz dni realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu:

Dzień Płatności Odsetek, w którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu oraz Numer Okresu Odsetkowego	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)
16 października 2026 r. – czwarty okres odsetkowy	1,50% wartości nominalnej jednej Obligacji
16 kwietnia 2027 r. – piąty okres odsetkowy	1,25% wartości nominalnej jednej Obligacji
16 października 2027 r. – szósty okres odsetkowy	1,00% wartości nominalnej jednej Obligacji
16 kwietnia 2028 r. – siódmy okres odsetkowy	0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji
16 października 2028 r. – ósmy okres odsetkowy	0,50% wartości nominalnej jednej Obligacji
16 kwietnia 2029 r. –dziewiąty okres odsetkowy	Brak Premii

9. Agent Dokumentacyjny:

Kancelaria Notarialna Paweł Cupriak,
Marcin Łaski, Michał Maksymiuk,
Małgorzata Mirkowska-Potocka
sp. p. ul. Grzybowska 2 lok. 26B 00-131 Warszawa

10. Agent Emisji:

Santander Bank Polska S.A. –
Santander Biuro Maklerskie

11. Termin na wprowadzenie Obligacji do ASO: 90 dni od Dnia Emisji
12. Marża: 270 bps p.a.
13. Dodatkowa Marża Odsetkowa: 150 bps
14. Stopa Bazowa dla Właściwego Tenoru: WIBOR 6M
15. Cel Emisji Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy z emisji Obligacji na bezpośrednie i pośrednie finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, w tym w szczególności morskich farm wiatrowych

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI
WZÓR POŚWIADCZENIA ZGODNOŚCI

[na papierze firmowym Emitenta]

POŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Od: *[Emitent]*

[MIEJSCOWOŚĆ, DATA]

Dotyczy: Emisji Obligacji serii A

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Poświadczenie Zgodności. Terminy pisane z wielkiej litery a niezdefiniowane w Poświadczeniu Zgodności inaczej mają takie samo znaczenie jakie zostało im nadane w Warunkach Emisji.

Wskaźniki Finansowe:

Potwierdzamy, że na dzień [●] wysokość:

1. **Wskaźnik Pokrycia Aktywów:**

Wzór Wskaźnika:

Pozycje ze sprawozdania finansowego:

Dane liczbowe:

Wartość wskaźnika:

Wskaźnik na wymaganym poziomie: [tak/nie]

2. **Wskaźnik Pokrycia Odsetek:**

Wzór Wskaźnika:

Pozycje ze sprawozdania finansowego:

Dane liczbowe:

Wartość wskaźnika:

Wskaźnik na wymaganym poziomie: [tak/nie]

Informujemy również, że na dzień [●] wysokość:

3. **Płynność:**

Pozycje ze sprawozdania finansowego:

Dane liczbowe:

Wartość:

Wskaźniki Finansowe i Płynności zostały obliczone na bazie danych zawartych w [●], [którego kopia stanowi załącznik do niniejszego Poświadczenia Zgodności /których kopie stanowią załączniki do niniejszego Poświadczenia Zgodności].

Prawo do Dokapitalizowania:

[W odniesieniu do kwartału zakończonego w dniu [●], Emitent nie skorzystał z Prawa do Dokapitalizowania]./

[W odniesieniu do kwartału zakończonego w dniu [●], Emitent skorzystał z Prawa do Dokapitalizowania w postaci [emisji akcji objętych przez [●]/pożyczek podporządkowanych otrzymanych od [●]]. W wyniku skorzystania z Prawa do Dokapitalizowania Emitent otrzymał w dniu [●] środki pieniężne w wysokości [●].

[Potwierdzamy jednocześnie, że żadne Przypadek Naruszenia lub Opcja Put nie występuje.]/[Informujemy jednocześnie, że występuje Przypadek Naruszenia polegający na [●].]¹

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje podstawa skorzystania przez Obligatariusza z opcji wcześniejszego wykupu, o której mowa w punkcie [...] Warunków Emisji.]/[Informujemy jednocześnie, że występuje podstawa skorzystania przez Obligatariusza z opcji wcześniejszego wykupu, o której mowa w punkcie [...] Warunków Emisji.]²

Z poważaniem,

[osoby upoważnione do reprezentacji Emitenta Zgodnie z reprezentacją Emitenta]

[każde Poświadczenie Zgodności powinno być zweryfikowane i potwierdzone przez audytora. Tekst potwierdzenia prawidłowości wyliczeń w Poświadczeniu Zgodności – do uzgodnienia pomiędzy Emitentem i audytorami Emitenta]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji biegłego rewidenta]]³

[Załącznik:

¹ Zapis opcjonalny, pozostawić zapis właściwy

² Zapis opcjonalny, pozostawić zapis właściwy

³ Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora stanowi załącznik do Poświadczenia Zgodności.

1. Lista Istotnych Spółek Zależnych.]⁴

⁴ *Wstawić w przypadku poświadczenia zgodności publikowanego w związku z rocznymi sprawozdaniami finansowymi.*

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: **POLENERGIA S.A.**

Z kopią do: **BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.**

MBANK S.A.

SANTANDER BANK POLSKA S.A.

Dotyczy: Obligacji Serii A emitowanych przez POLENERGIA S.A. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia 4 października 2024 roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 14.2 (*Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy*) Warunków Emisji, niniejszym składamy żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia otrzymania niniejszego pisma.

Zgodnie z art. 50 ust. 3 Ustawy o Obligacjach wyjaśniamy, że [wskazać uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy]

Niniejsze Żądanie Zwołania ZO, składane jest w trybie punktu 14.2.2 Warunków Emisji.

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym piśmie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,

W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI
LISTA ISTOTNYCH SPÓŁEK ZALEŻNYCH

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS
Polenergia Obrót S.A.	0000043658
Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o	0000292685
Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	0000298316
Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	0000249671
Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	0000313398
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o.	0000301054
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o	0000274611
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	0000315165

ZAŁĄCZNIK 5

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

"Agent Kalkulacyjny" oznacza Bank Pekao.

"ASO" oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

"Dzień Emisji" oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

"Dzień Płatności Odsetek" oznacza każdy dzień oznaczony w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji.

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

"Dzień Ustalenia Praw" oznacza trzeci Dzień Roboczy przed Dniem Płatności Odsetek lub Dniem Wykupu lub inny dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie ustalania praw do Obligacji, z zastrzeżeniem, że:

- a) uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dniu Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;
- b) w przypadkach wskazanych w punkcie 6.1.2 Warunków Emisji za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia, o którym mowa w tym punkcie; lub
- c) w przypadkach wskazanych w punkcie 6.2.1 oraz 7 Warunków Emisji za Dzień Ustalenia Praw uznaje się Dzień Wcześniejszego Wykupu;

w każdym przypadku, o ile z regulacji GPW lub Regulacji KDPW obowiązujących w danym czasie nie będzie wynikał obowiązek ustalenia innej daty osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji.

"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"Dzień Wcześniejszego Wykupu" oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

"Dzień Wykupu" oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

"Emitent" oznacza POLENERGIA S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026545, posiadająca numer NIP: 5261888932 oraz REGON: 01269348800000.

"GPW" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

"Kwota Odsetek" oznacza wyrażoną w PLN kwotę z tytułu oprocentowania Obligacji, którą Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z Warunkami Emisji.

"Marża" oznacza marżę odsetkową określoną w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego.

"Należność Główna" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej.

"Nota Informacyjna" oznacza niniejszą notę informacyjną przygotowaną na potrzeby wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

"Obligacje" oznacza 750.000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, wyemitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji.

"Obligatariusz" oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW - oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.

"Okres Odsetkowy" oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Płatności Odsetek (włączając ten dzień) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (wyłączając ten dzień), z tym że pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczynać się będzie w Dniu Emisji (włączając ten dzień), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu (wyłączając ten dzień), z zastrzeżeniem, że Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji realizowany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

"Opcja Cash Sweep" ma znaczenie nadane jej w Warunkach Emisji.

"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu" ma znaczenie nadane jej w Warunkach Emisji.

"Opcja Put" ma znaczenie nadane jej w Warunkach Emisji.

"Opcja Wcześniejszego Wykupu" ma znaczenie nadane jej w Warunkach Emisji.

"PLN" oznacza złoty polski.

"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji.

"Program Emisji" oznacza program emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN.

"Przypadek Niewypelnienia Zobowiązania" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

"Regulacje KDPW" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

"Regulamin ASO" oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.

"Rozporządzenie Prospektowe" oznacza 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 uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

"Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego lub inną stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji.

"Stopa Procentowa" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji, według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.

"Suplement Emisyjny" oznacza suplement emisyjny do Warunków Emisji Obligacji.

"Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.

"Ustawa o Obligacjach" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 708, ze zmianami).

"Ustawa o Ofercie" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r. poz. 620, ze zmianami).

"Warunki Emisji" oznacza warunki emisji z dnia 4 października 2024 roku, mające zastosowanie do Obligacji.

"WIBOR" oznacza stawkę referencyjną WIBOR (administrowaną przez Administratora Stopy Bazowej), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.

"Wskaźnik Alternatywny" ma znaczenie nadane mu w Warunkach Emisji.

"Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie" ma znaczenie nadane mu w Warunkach Emisji.

"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

"Zielone Projekty" mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.