

**Załącznik nr 1 do Uchwały Nr 3/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 13 marca 2024 r.**

## **OPINIA ZARZĄDU POLENERGIA S.A.**

z dnia 8 lutego 2024 r.

*uzasadniająca powody upoważnienia Zarządu do pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji Spółki w związku z upoważnieniem Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego*

Na podstawie art. 447 § 2 w zw. z art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**Kodeks spółek handlowych**”) Zarząd spółki pod firmą Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) przyjął niniejszą opinię w dniu 8 lutego 2024 r. w związku z umieszczeniem w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 13 marca 2024 r. uchwały w sprawie uchylecia dotychczasowego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, udzielenia Zarządowi nowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej oraz zmiany Statutu Spółki w odniesieniu do kapitału docelowego Spółki („**Uchwała o Ustanowieniu Nowego Kapitału Docelowego**”).

### **1. Upoważnienie Zarządu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części**

Propozycja zmian do Statutu Spółki zawarta w Uchwale o Ustanowieniu Nowego Kapitału Docelowego przewidująca wprowadzenie nowego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z upoważnieniem do pozbawienia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki („**Nowy Kapitał Docelowy**”) jest ściśle związana z celami strategicznymi Spółki obejmującymi dalszą realizację projektów inwestycyjnych i planów rozwojowych Spółki, w tym w zakresie rozwoju i budowy farm wiatrowych (morskich oraz lądowych) oraz farm fotowoltaicznych, jak również dalszego rozwoju projektów w obszarze technologii wodorowych, magazynowania energii i elektromobilności („**Cele Strategiczne**”).

Dalsza realizacja Celów Strategicznych w horyzoncie czasowym objętym proponowanym okresem nowego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego (2024-2027) wymagać będzie ponoszenia przez Spółkę znaczących nakładów inwestycyjnych przez cały powyższy okres.

Na datę niniejszej opinii Zarząd planuje pozyskać dzięki emisji nowych akcji Spółki przeprowadzonych w ramach Nowego Kapitału Docelowego w latach 2024-2027 łączne wpływy w wysokości do ok. 3,4 mld złotych. Zarząd wskazuje przy tym, że ostateczna liczba wyemitowanych akcji Spółki zależeć będzie od uwarunkowań rynkowych oraz wrażliwości cenowej popytu na akcje Spółki, a tym samym może być niższa niż maksymalna możliwa do wyemitowania w ramach Nowego Kapitału Docelowego liczba akcji Spółki.

Na datę niniejszej opinii Zarząd przewiduje następującą alokację środków pozyskanych z ofert publicznych nowych akcji Spółki emitowanych w ramach Nowego Kapitału Docelowego w latach 2024-2027:

- **ok. 85-95%** - rozwój projektów morskich farm wiatrowych, w tym nakłady kapitałowe na budowę projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III, jak również dalszy rozwój projektu MFW Bałtyk I;

- **do 10%** - rozwój lądowych projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych, w tym rozwój wybranych aktywów rumuńskich do fazy RTB oraz budowa farmy fotowoltaicznej Rajkowy; oraz
- **do 5%** - dalszy rozwój projektów w obszarze technologii wodorowych, magazynowania energii i elektromobilności, w tym kontynuacja rozwoju infrastruktury ładowania pojazdów, budowa projektu H2Hub Nowa Sarzyna oraz wstępne fazy rozwoju innych projektów wodorowych,

przy czym ostateczny sposób wykorzystania wpływów z emisji może różnić się od prezentowanego powyżej, w zależności od potrzeb kapitałowych i uwarunkowań zewnętrznych.

W ocenie Zarządu, zapewnienie możliwości finansowania dalszej realizacji Celów Strategicznych wymaga stworzenia elastycznych mechanizmów finansowania kapitałem własnym na warunkach konkurencyjnych dla finansowania dłużnego, które z perspektywy obecnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce jest i może być w przyszłości mniej korzystne niż finansowanie kapitałem własnym. Ponadto udzielenie finansowania dłużnego może wymagać od Spółki posiadania w części środków własnych na realizację Celów Strategicznych, które Spółka może uzyskać również poprzez finansowanie kapitałem własnym.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki doszedł do przekonania, że najkorzystniejszym z perspektywy interesów Spółki jest zapewnienie możliwości długoterminowego finansowania realizacji Celów Strategicznych również poprzez przeprowadzenie jednej lub większej liczby emisji nowych akcji Spółki przez Zarząd w ramach Nowego Kapitału Docelowego, zsynchronizowanych z występującymi w danym okresie rzeczywistymi potrzebami płynnościowymi Spółki. W ocenie Zarządu Kapitał Docelowy umożliwi w szczególności:

- uproszczenie procedury pozyskania środków finansowych w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dzięki braku konieczności zwoływania i odbycia walnego zgromadzenia;
- zmniejszenie kosztów podwyższenia kapitału zakładowego; oraz
- uelastycznienie procedury podwyższenia kapitału zakładowego, dzięki możliwości oferowania akcji nowej emisji znacznie szybciej oraz w dogodnych dla Spółki momentach, biorąc pod uwagę rzeczywiste potrzeby kapitałowe Spółki na danym etapie realizacji Celów Strategicznych oraz bieżące uwarunkowania rynku kapitałowego, co umożliwi w szczególności podejmowanie szybkich decyzji biznesowych w zakresie realizacji Celów Strategicznych.

W ocenie Zarządu Spółki, finansowanie poprzez emisję nowych akcji, w przypadku zachowania prawa poboru, byłoby mniej korzystne dla Spółki niż emisja nowych akcji w ramach Nowego Kapitału Docelowego umożliwiająca przeprowadzenie emisji w formule przyśpieszonego budowania księgi popytu (*accelerated book building*) bez obowiązku sporządzenia i zatwierdzenia prospektu Spółki.

Każda emisja z zachowaniem prawa poboru byłaby procesem zdecydowanie dłuższym (o co najmniej kilka miesięcy), droższym oraz wymagającym sporządzenia i zatwierdzenia prospektu Spółki, co w dalszym stopniu zwiększa koszty emisji (koszty dodatkowego doradztwa) oraz wiąże się z wielomiesięcznym operacyjnym obciążeniem dla pracowników oraz Zarządu Spółki (przygotowanie prospektu i postępowanie w sprawie jego zatwierdzenia).

Jednocześnie celem Zarządu nie jest pozbawienie możliwości uczestniczenia w ofertach publicznych nowych akcji Spółki jej dotychczasowych akcjonariuszy, a wyłącznie jego ograniczenie w zakresie niezbędnym dla zapewnienia elastycznych ram pozyskiwania kapitału, w tym umożliwienia przeprowadzenia oferty nowych akcji Spółki bez konieczności sporządzenia i zatwierdzenia prospektu Spółki na potrzeby takiej oferty. Zarząd nie wyklucza również przeprowadzenia emisji nowych akcji Spółki w ramach oferty wymagającej sporządzenia i zatwierdzenia prospektu Spółki, jeżeli pozwolą na to ramy czasowe realizacji poszczególnych Celów Strategicznych.

Uwzględniając powyższe, zgodnie z zaproponowanym projektem Uchwały o Ustanowieniu Nowego Kapitału Docelowego, przewiduje się przyznanie w przypadku każdej emisji nowych akcji Spółki w ramach Nowego Kapitału Docelowego prawa pierwszeństwa dla akcjonariuszy posiadających akcje Spółki reprezentujące co najmniej 0,2% kapitału zakładowego Spółki („**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 danej Uprawnionego Inwestora nie może skutkować naruszeniem warunków zastosowania takiego wyjątku; oraz (ii) akcje posiadane przez fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne, zakłady ubezpieczeń lub inne podmiotu zarządzane przez to samo powszechne towarzystwo emerytalne, to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub tę samą instytucję zarządzającą aktywami będą sumowane dla celów obliczania progu pierwszeństwa.

Każdy z Uprawnionych Inwestorów będzie również mógł wskazać inny podmiot lub osobę, która będzie mogła skorzystać z prawa pierwszeństwa zamiast niego (w całości lub w części) lub równoległe z nim (w części niewykonanej przez takiego Uprawnionego Inwestora) („**Desygnowany Uprawniony Inwestor**”), 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, 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 będzie mógł również wskazać jako Desygnowanego Uprawnionego Inwestora podmiotu lub osoby, w stosunku do których oferowanie nowych akcji Spółki 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.

Celem Zarządu jest oferowanie nowych akcji w pierwszej kolejności Uprawnionym Inwestorom (lub Desygnowanym Uprawnionym Inwestorom w zależności od przypadku), a dopiero w dalszej kolejności, w zakresie w jakim nie wyrazili oni zainteresowania objęciem nowych akcji, inwestorom zewnętrznym.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, na datę niniejszej opinii prawo pierwszeństwa objęłoby akcjonariuszy reprezentujących łącznie ok. 98% kapitału zakładowego Spółki.

Projekt Uchwały o Ustanowieniu Nowego Kapitału Docelowego przewiduje również wymóg zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą kluczowych parametrów każdej emisji nowych akcji (minimalna oraz maksymalna liczba emitowanych akcji, przedział ceny emisyjnej na potrzeby budowania księgi popytu, ostateczna cena emisyjna oraz ostateczna liczba emitowanych akcji).

W ocenie Zarządu zaproponowane rozwiązanie zabezpiecza jednocześnie interesy Spółki i jej akcjonariuszy. Z jednej strony Spółka uzyskuje elastyczny instrument finansowania realizacji Celów Strategicznych, a z drugiej akcjonariusze Spółki są zabezpieczeni przed negatywnymi skutkami rozwodnienia udziałowego (umożliwienie uczestniczenia w ofercie nowych akcji Spółki Uprawnionych Inwestorów (bezpośrednio lub pośrednio poprzez ich Desygnowanych Uprawnionych Inwestorów) reprezentujących ok. 98% kapitału zakładowego Spółki oraz wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej na wyłączenie prawa poboru przy każdej emisji nowych akcji) oraz rozwodnienia ekonomicznego (rynkowy mechanizm ustalenia ceny emisyjnej oraz wymóg zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą kluczowych parametrów każdej emisji nowych akcji w ramach Nowego Kapitału Docelowego).

## **2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej**

Zgodnie z projektem Uchwały o Ustanowieniu Nowego Kapitału Docelowego, cena emisyjna nowych akcji będzie ustalona przez Zarząd, z zastrzeżeniem wymogu jej akceptacji przez Radę Nadzorczą Spółki w ramach każdej emisji nowych akcji w granicach Nowego Kapitału Docelowego.

Intencją Zarządu jest ustalenie ceny emisyjnej w oparciu o wyniki procedury budowania księgi popytu, umożliwiającej weryfikację poziomu zainteresowania akcjonariuszy objętych prawem pierwszeństwa oraz inwestorów zewnętrznych, z uwzględnieniem wrażliwości cenowej popytu na akcje Spółki, aktualnej sytuacji na rynkach finansowych, jak również rzeczywistego zapotrzebowania Spółki na kapitał w danym okresie.

Interesy akcjonariuszy Spółki w ramach procesu ustalania ceny emisyjnej zabezpieczone będą poprzez wymóg zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą kluczowych parametrów każdej emisji nowych akcji w granicach Nowego Kapitału Docelowego (w tym przedziałów ceny emisyjnej na potrzeby procedury budowania księgi popytu oraz ostatecznej ceny emisyjnej), jak również poprzez bezpośredni wpływ akcjonariuszy (Uprawnionych Inwestorów lub ich Desygnowanych Uprawnionych Inwestorów) objętych prawem pierwszeństwa na ustalenie ceny emisyjnej w ramach procedury budowy księgi popytu.

### **3. Wnioski**

Wskazane w niniejszej opinii czynniki sprawiają, że przyznanie Zarządowi Spółki kompetencji do pozbawienia, za zgodą Rady Nadzorczej, dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w granicach Nowego Kapitału Docelowego jest uzasadnione ekonomicznie i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również proponowany sposób ustalania ceny emisyjnej akcji.

Uwzględniając powyższe, Zarząd Spółki rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały o Ustanowieniu Nowego Kapitału Docelowego.